

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

March 2000

HIGHLIGHTS

-  **Real GDP advances 4.6% in the fourth quarter, boosting overall growth in 1999 to 4.2%.**
-  **Import growth outpaces export growth, leading to a lower trade surplus in December and for the fourth quarter as a whole.**
-  **Solid job gains hold Canada's unemployment rate steady at 6.8% in January, the lowest since 1976.**
-  **The prospect of higher U.S. interest rates puts downward pressure on the Canadian dollar.**
-  **Canadian stocks outperform their U.S. counterparts, as the TSE300 nears the 10,000 level.**

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since		
		last month	last year	
Real GDP (\$92 B)	766.6	0.4	4.6	Dec.
Goods	258.2	0.7	6.6	Dec.
Services	508.5	0.3	3.7	Dec.
Composite Index	156.7	0.5	7.2	Jan.
Employment (000's)	14,828	0.2	3.0	Feb.
Full-time	12,157	0.3	3.8	Feb.
Part-time	2,670	-0.1	-0.3	Feb.
Unemployment* (%)	6.8	6.8	7.9	Feb.
Youth*	13.0	12.5	14.4	Feb.
Adult*	5.6	5.7	6.7	Feb.
CPI inflation*	2.3	2.6	0.6	Jan.
Retail Sales (\$M)	22,528	2.0	8.8	Dec.
Housing Starts (000's)	168.0	11.9	15.9	Feb.
Trade Balance* (\$M)	2,742	3,207	1,492	Dec.
Exports	31,893	1.4	12.9	Dec.
Imports	29,151	3.2	8.9	Dec.
M&E	9,462	2.3	4.9	Dec.
3-mth Corp. paper* (%)	5.36	5.25	5.04	Mar. 8
Long bond yield* (%)	5.80	6.27	5.43	Mar. 8
Canadian dollar* (US¢)	68.57	69.18	66.32	Mar. 10

*Data in levels only – % change not reported.

This Issue's Special Report
Innovative Activity in Canada by Technological Field

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.



Industry
Canada

Industrie
Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

March 2000

CONTENTS

	Page
The Economy	
<i>National Economic and Financial Accounts</i>	<i>3</i>
<i>Real GDP by Industry</i>	<i>4</i>
<i>Consumer Spending and Attitudes</i>	<i>5</i>
<i>Business Investment in Plant and Equipment</i>	<i>6</i>
<i>Housing</i>	<i>7</i>
<i>Trade and Competitiveness</i>	<i>8</i>
Labour Market Trends	
<i>Employment and Unemployment</i>	<i>9</i>
<i>Industry Overview</i>	<i>10</i>
<i>Provincial Overview</i>	<i>11</i>
Prices and Financial Markets	
<i>Consumer and Commodity Prices</i>	<i>12</i>
<i>Short-term and Long-term Interest Rates</i>	<i>13</i>
<i>Exchange Rates and Stock Prices</i>	<i>14</i>
The United States Economy	
<i>U.S. Economic Trends</i>	<i>15</i>
THIS ISSUE'S SPECIAL REPORT:	
Innovative Activity in Canada by Technological Field	16
Coming Up...	
<i>Key Future Data Releases/Planned Events</i>	<i>18</i>

This report uses data available as of March 10, 2000. It has been prepared by Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. The special report in this issue is based on a forthcoming study by M. Rafiquzzaman and Karen Smith. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

THE ECONOMY

National Economic and Financial Accounts -- 4th Quarter, 1999



Stronger-than-expected growth in the fourth quarter...

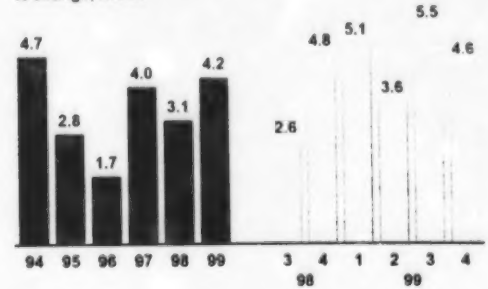
- Real GDP rose 4.6% (annual rate) in the fourth quarter of 1999, led by a pick-up in business investment and housing. This advance extends the consecutive string of quarterly gains to 18, the longest observed since the 1960's.
- Domestic demand was the main source of strength, with business investment in M&E and inventories and residential construction all rebounding from a weaker third quarter. Consumer spending posted its fourth consecutive period of solid growth, supported by high levels of consumer confidence.
- Reflecting recent employment gains, growth in personal incomes advanced strongly in the fourth quarter, keeping pace with spending and leaving the personal saving rate unchanged at 1.1%. The household debt-to-income ratio also held steady at 99.9%.
- Exports of goods and services once again grew solidly, but failed to keep pace with imports. As a result, Canada's real trade surplus declined in the fourth quarter.

...boosts growth for the year to 4.2%

- For 1999 as a whole, the economy expanded by 4.2%, up from growth of 3.1% in 1998.
- Consumer spending strengthened over the course of the year, reflecting growing levels of consumer confidence and improving labour market conditions. Personal incomes were up 3.7% overall in 1999, boosted by a net job gain of 427,000.
- 1999 was also a banner year for corporate profits, which benefitted from firming commodity prices and strengthening international demand. Profits increased over 25% on the year, more than offsetting losses in 1998.

Growth in Real Gross Domestic Product

% change, SAAR



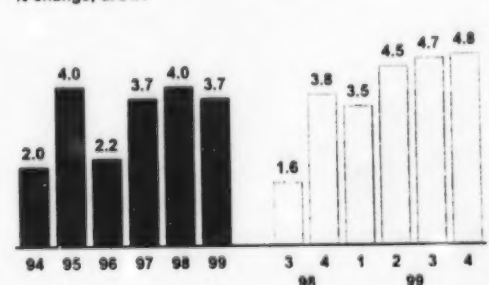
GDP and Final Domestic Demand

\$ Billions

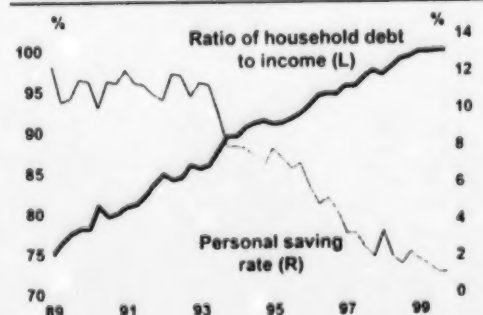


Growth in Personal Income

% change, SAAR



Personal Debt and Saving Rate





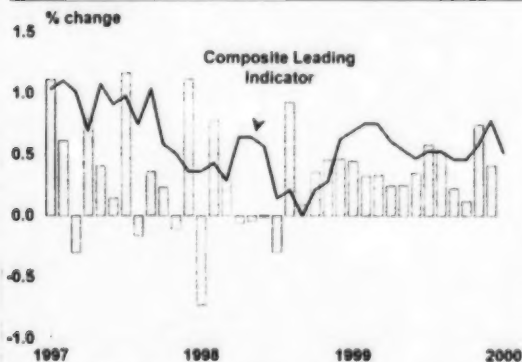
Growth in Real GDP picks up in December...

- Real GDP at factor cost advanced 0.4% in December, building on a sharp gain in the previous quarter. This advance represents the 17th consecutive monthly increase, surpassing the mark set in 1988.

...boosted by gains in the Goods-Producing and Services Sectors

- Supported by gains across most major categories, Goods production increased 0.7% in December. Construction activity recorded its strongest monthly gain in almost three years, and a notable increase was also recorded in Logging & Forestry. A surge of activity in Manufacturing raised the annual level of production 6.7% above that in the previous year.
- Output in Services increased by 0.3% in December. This growth was led by Retail Trade, spurred by higher motor vehicle sales, but Finance & Insurance and Business Services also recorded strong performances. Services activity was somewhat dampened by sharp falls in air travel and hotel accommodations. Despite a drop in Wholesale Trade in December (due to lower sales of computers, software and other electronic machinery), this industry generally performed very well in 1999.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

December 1999	\$ millions	monthly change	% Change since last	
			month	year
Total Economy	766,628	3,140	0.4	4.6
Business sector	636,921	2,980	0.5	5.5
Goods	258,161	1,858	0.7	6.6
Agriculture	13,784	0	0.0	5.7
Fishing & Trapping	733	-60	-7.6	3.7
Logging & Forestry	4,786	107	2.3	9.4
Mining*	27,694	46	0.2	3.8
Manufacturing	142,044	710	0.5	6.7
Construction	43,612	792	1.8	8.9
Other Utilities	25,508	263	1.0	5.2
Services	508,467	1,282	0.3	3.7
Transport & Storage	35,906	-82	-0.2	5.1
Communications	27,369	91	0.3	9.5
Wholesale Trade	46,854	-360	-0.8	6.7
Retail Trade	47,783	773	1.6	5.9
Finance & Insurance	42,167	469	1.1	3.1
Real Estate & Ins. Agent	79,917	17	0.0	2.3
Business services	45,105	442	1.0	7.8
Government services	46,013	16	0.0	2.5
Education	40,590	22	0.1	0.2
Health & Social Services	46,990	60	0.1	-0.9
Accommodation & Food	19,794	-180	-0.9	2.8
Other	29,979	14	0.0	2.4

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Real GDP by major sector



Consumer Spending and Attitudes



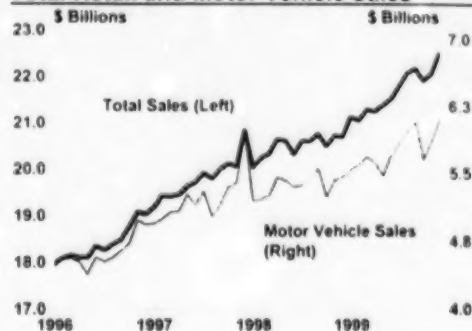
Consumer spending remains strong in the fourth quarter...

- Real consumption rose 3.8% (annual rate) in the fourth quarter, just slightly below the pace of the previous quarter. For the year as a whole, consumption grew 3.2%, up from 2.8% in 1998.
- Consumer spending was led once again by durable goods. Sales were also boosted by Y2K celebrations and possible stockpiling in anticipation of Y2K-related disruptions.

...and appears poised to continue growing

- The solid growth in consumer spending will likely be sustained in coming quarters, given the recent strength of the labour market, higher personal incomes, and a corresponding upswing in consumer confidence.
- Personal disposable income rose 5.1% (annual rate) in the fourth quarter, the strongest advance of the year. This gain left the debt-to-income ratio and personal saving rate unchanged at 99.9% and 1.1%, respectively.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



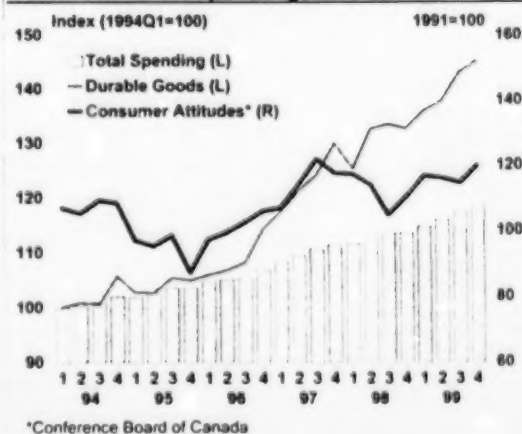
Retail Sales and Consumer Credit

		% Change since	
		last month	last year
December 1999	\$ millions		
Total Retail Sales (S.A.)	22,528	2.0	8.8
Food	5,081	2.1	5.5
Drug Stores	1,128	-1.1	5.4
Clothing	1,199	0.3	4.5
Furniture	1,191	1.0	9.3
Automotive	9,058	3.7	13.7
General Merch. Stores	2,473	1.5	4.4
All other Stores	2,398	-0.5	7.0
Total ex. motor vehicles	16,394	1.3	7.6
Consumer Credit (unadjusted)	170,585	0.7	8.0

Real Consumer Spending and Household Finances

	\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)		1999 Q3	1999 Q4
	1998	1999		
Real Consumption (92\$)	485,906	501,227	503,948	508,636
% change	2.8	3.2	3.9	3.8
Durable Goods	66,801	71,628	72,896	74,036
% change	6.3	7.2	15.9	6.4
Semi-Durable Goods	46,526	47,806	48,212	48,056
% change	4.9	2.8	4.5	-1.3
Non-Durable Goods	119,521	121,761	121,860	122,900
% change	1.0	1.9	1.5	3.5
Services	253,058	260,032	260,980	263,644
% change	2.3	2.8	1.9	4.1
Disposable Income	552,778	572,101	575,448	582,692
% change	3.4	3.5	4.9	5.1
Saving Rate (%)	2.3	1.4	1.1	1.1
Debt-to-Income Ratio (%)	98.3	99.9	99.9	99.9

Real Consumer Spending and Attitudes



Business Investment in Plant and Equipment



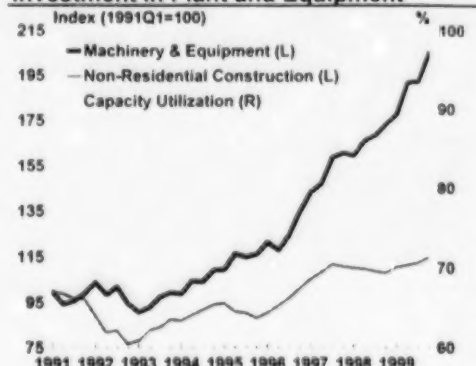
Business investment rebounds in the fourth quarter...

- Growth in business investment soared 17.9% (annual rate) in the fourth quarter, following a pause in the previous period. This advance was led primarily by a 29.1% surge in M&E spending, with notable investments in computers, transportation equipment and telecommunications equipment.
- Non-residential Construction also picked up, increasing 9.3% in the fourth quarter. Strong growth in engineering construction more than offset a slight decline in building construction.

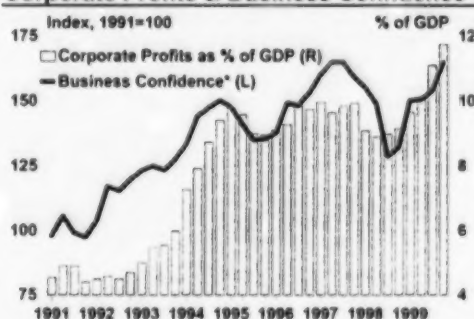
...and higher profits point to further gains

- Corporate operating profits rose an impressive 35.1% (annual rate) in the fourth quarter. Gains were led by non-financial industries, but financial industries also rebounded from a sharp drop in the third quarter.
- Capacity utilization increased by 3 percentage points to 86.8% in the fourth quarter, its highest rate since the 1987-88 economic expansion.
- Rising profits and capacity utilization have led to a sharp rise in business confidence and point to continued strong investment.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q1	1999 Q2	1999 Q3	1999 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992\$)	64,701	74,357	68,924	74,380	74,600	79,524
% change	9.5	14.9	10.1	35.6	1.2	29.1
Non-residential Construction (1992\$)	39,110	40,217	39,572	39,896	40,248	41,152
% change	0.1	2.8	9.4	3.3	3.6	9.3
Capacity Utilization (% Non-farm goods)	83.3	84.8	83.3	83.5	85.5	86.8
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	84.0	84.2	86.7	87.8
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	132,032.0	158,142.0	144,828.0	149,124.0	162,940.0	175,676.0
% change	-9.6	19.8	20.7	12.4	42.5	35.1
Profits - Non-financial industries	82,442.0	114,266.0	99,548.0	104,300.0	121,592.0	131,624.0
% change	-9.2	38.6	45.8	20.5	84.7	37.3
Profits - Financial industries	49,590.0	43,876.0	45,280.0	44,824.0	41,348.0	44,052.0
% change	-10.1	-11.5	-18.0	-4.0	-27.6	28.8
Business Credit	686,621.0	716,816.0	708,232.3	709,495.3	720,157.3	729,379.0
% change	9.9	4.4	3.3	0.7	6.1	5.2



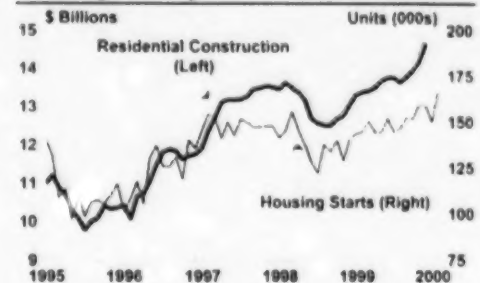
The housing market picks up in the fourth quarter...

- Business investment in residential construction grew a solid 8.1% (annual rate) in the fourth quarter, picking up from slower growth in the previous quarter.
- Spending on alterations and improvements experienced the greatest surge, but there was also a strong gain in new housing construction. Ownership and transfer costs were down sharply on the quarter.

...contributing to a positive outlook for 2000

- 1999 was a good year for the housing market, which firmly recovered from the slump experienced in 1998. The outlook for 2000 also appears bright, based on an upsurge in consumer confidence and early indicators of housing data. Though mortgage rates remain low by historical standards, the potential for higher rates in the future could have a dampening effect on housing demand.
- Sales of existing homes set a new record of 233,970 units in 1999. This momentum has been sustained early in the new year, with sales up 2% in January 2000.
- Housing starts rose to 168,000 units in February 2000, recovering from a drop in January, to reach their highest level since June 1994.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since	
		last month	last year
Residential Construction (1) (\$92M, factor cost basis)	14,644	3.1%	12.1%
Building Permits, \$M (2)	1,799	-2.3%	25.1%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	18,682	388	
Housing Starts, # of units (3)	168,000	17,800	23,100
Newfoundland	2,200	1,000	1,400
Prince Edward Island	500	0	-200
Nova Scotia	3,600	-1,000	-600
New Brunswick	1,900	-2,600	300
Quebec	21,800	3,000	1,900
Ontario	80,000	15,600	19,600
Manitoba	800	-600	-500
Saskatchewan	1,500	-1,000	300
Alberta	18,800	-2,100	-2,000
British Columbia	14,800	5,500	3,400

1 - December data; 2 - January data; 3 - February data

Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

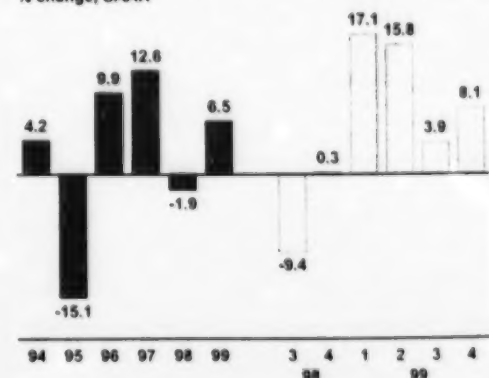
Real Investment in Residential Structures

\$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q3	1999 Q4
Residential Construction	41,547	44,248	44,640	45,508
% change	-1.9	6.5	3.9	8.0
Construction by Business sector	41,422	44,116	44,508	45,384
% change	-1.9	6.5	3.9	8.1
New Housing	20,695	22,158	22,376	23,052
% change	-3.5	7.1	8.7	12.6
Alterations & Improvements	13,645	14,415	14,216	14,904
% change	2.5	5.6	-4.9	20.8
Ownership & Transfer Costs	7,207	7,316	8,048	7,552
% change	-5.1	1.5	7.7	-22.5

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



THE ECONOMY

Trade and Competitiveness

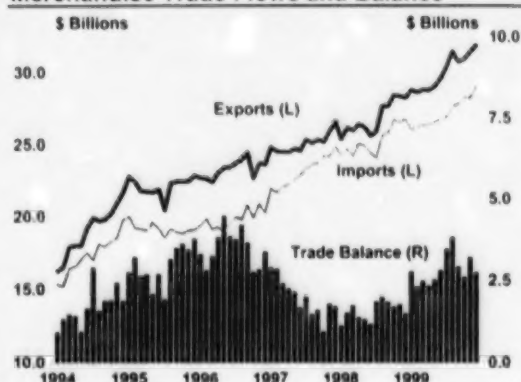
The strong economy feeds import demand in December...

- Growing domestic demand boosted import growth in December (3.2%), reversing a slight decline in the previous month. Increases were broad based, with notable advances in Industrial Products and M&E. Imports of Energy Products fell back slightly from a price-induced surge (18.9%) in November.
- Exports rose at a slower rate (1.4%), fuelled by higher sales of trucks, automobile, plastics and crude oil to the United States. Exports of Forestry Products to Asia were also higher. December's increase builds on a gain of 1.7% in November.
- December's performance rounded out a strong year for exports, which advanced 11.9% overall – almost twice as fast as imports – supported by sustained demand from the United States.

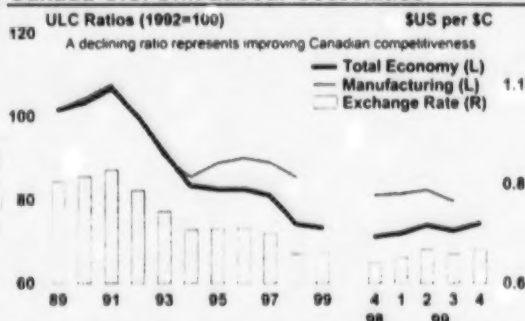
...leading to a lower trade surplus

- The trade surplus declined to \$2.7 billion in December as imports advanced at a faster pace than exports.
- Still, the merchandise trade surplus for 1999 reached \$34 billion, its highest level since 1996, and the third highest on record.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

December 1999	Levels (\$ millions)		Year-to-date (\$ millions)		Change (\$M)		% Change	
	November 1999	December 1999	1998 Jan-Dec	1999 Jan-Dec	Nov to Dec 1999	Nov to Dec 1999	Nov to Dec 1999	Dec 98 to Dec 99
Exports	31,446	31,893	322,262	360,599	447	1.4		12.9
to United States	26,940	27,287	269,496	309,665	347	1.3		13.3
Imports	28,239	29,151	303,402	326,661	912	3.2		8.9
from United States	21,140	21,877	233,635	249,174	737	3.5		4.8
Trade Balance	3,207	2,742	18,860	33,938	-465			
with United States	5,800	5,410	35,861	60,491	-390			
Exports by Commodity								
Agriculture/Fishing Products	2,173	2,202	25,142	25,613	29	1.3		4.3
Energy Products	2,930	3,030	23,902	30,310	100	3.4		75.1
Forestry Products	3,318	3,432	35,172	38,902	114	3.4		11.9
Industrial Goods & Materials	4,990	5,125	57,453	56,942	135	2.7		10.4
Machinery & Equipment	7,588	7,385	78,823	84,960	-203	-2.7		10.2
Automotive Products	8,096	8,286	77,417	96,143	190	2.3		5.7
Other Consumer Goods	1,129	1,153	12,426	13,591	24	2.1		7.2
Imports by Commodity								
Agriculture/Fishing Products	1,455	1,499	17,262	17,637	44	3.0		0.3
Energy Products	1,196	1,192	8,679	10,647	-4	-0.3		93.8
Forestry Products	237	237	2,499	2,741	0	0.0		5.3
Industrial Goods & Materials	5,447	5,720	60,286	62,142	273	5.0		11.7
Machinery & Equipment	9,250	9,462	101,303	108,231	212	2.3		4.9
Automotive Products	8,475	8,620	66,762	75,902	145	2.2		7.4
Other Consumer Goods	3,150	3,288	34,575	36,963	138	4.4		4.4



Employment growth remains strong in February...

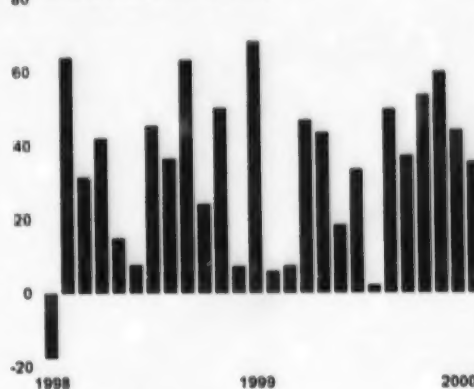
- Employment increased by 36,000 in February of this year, building on solid gains in the previous five months.
- Continuing a trend established since the beginning of last year, all of February's job gains were in full-time employment. The number of part-time workers edged lower on the month.
- Though down slightly in February (-6,000), youth employment remains well above its year-ago level.

...as the unemployment rate remains unchanged at 6.8%

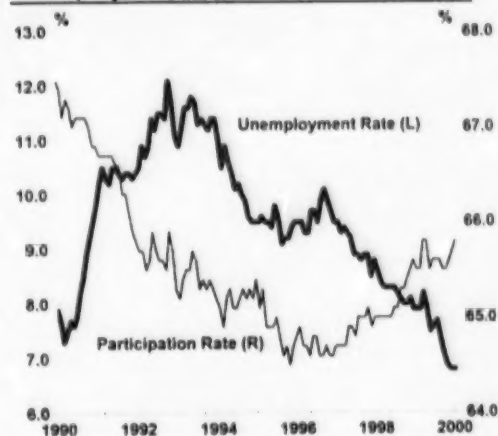
- For the second straight month, higher employment was matched by a similar rise in the labour force, leaving the national unemployment rate unchanged at 6.8%. The current unemployment rate is the lowest since April 1976.
- Employment gains lowered the adult unemployment rate by 0.1 percentage points to 5.6% in February. The unemployment rate for youth rose one-half percentage point to 13.0%, due to both modest job losses and an increase in the labour force.

Employment

Monthly change in thousands



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 February	2000 January	2000 February	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Employment	14,394.5	14,791.8	14,827.5	35.7	433.0	80.0	0.2	3.0
Full-time	11,716.1	12,117.6	12,157.1	39.5	441.0	61.7	0.3	3.8
Part-time	2,678.4	2,674.2	2,670.4	-3.8	-8.0	18.3	-0.1	-0.3
Youth 15-24	2,177.4	2,265.8	2,259.5	-6.3	82.1	5.4	-0.3	3.8
Adult 25+	12,217.1	12,526.0	12,568.0	42.0	350.9	74.7	0.3	2.9
Self-employed	2,468.9	2,531.2	2,532.6	1.4	63.7	23.6	0.1	2.6
Unemployment	1,237.5	1,077.5	1,079.5	2.0	-158.0	4.6	0.2	-12.8
Unemployment Rate	7.9	6.8	6.8	0.0	-1.1	0.0		
Youth 15-24	14.4	12.5	13.0	0.5	-1.4	-0.1		
Adult 25+	6.7	5.7	5.6	-0.1	-1.1	0.0		
Labour Force	15,632.0	15,869.3	15,907.0	37.7	275.0	84.7	0.2	1.8
Participation Rate	65.5	65.7	65.8	0.1	0.3	0.2		
Employment Rate	60.3	61.3	61.4	0.1	1.1	0.2		



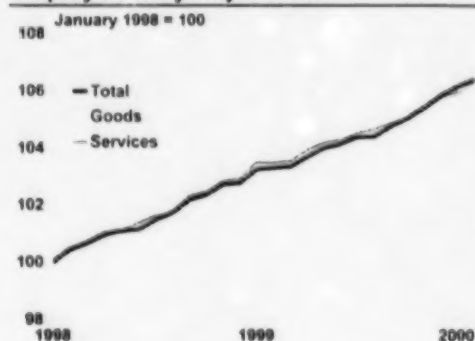
The Services sector leads job growth in February...

- Employment increased by 39,000 in the Services sector in February of this year. Solid gains in Retail & Wholesale Trade and Accommodation & Food Services accounted for most of this gain. Notable losses were in Professional, Scientific & Technical Services, and Public Administration.
- Job growth in Goods-producing industries paused in February, following a period of very strong growth extending back to last August. Gains in Construction were offset by a decline in Manufacturing employment.

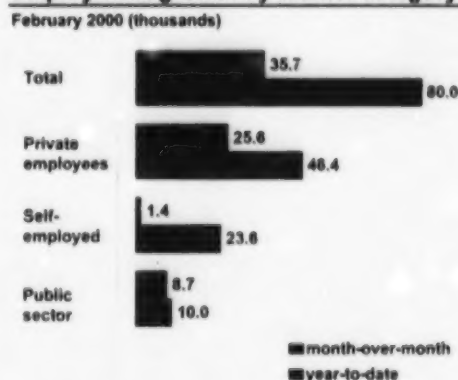
...with gains in both the private and public sector

- The number of paid employees in the private sector was up 26,000 in February. Self-employment was little changed after rising strongly in the previous three months.
- Employment in the public sector increased by 9,000, bringing gains over the past six months to 66,000.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(In thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 February	2000 January	2000 February	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Goods-producing	3,745.3	3,889.2	3,886.1	-3.1	140.8	20.8	-0.1	3.8
Agriculture	422.0	401.1	400.2	-0.9	-21.8	1.1	-0.2	-5.2
Other Primary*	277.3	275.5	278.0	2.5	0.7	2.7	0.9	0.3
Utilities	114.8	116.0	116.9	0.9	2.1	1.5	0.8	1.8
Construction	765.9	815.0	825.6	10.6	59.7	18.2	1.3	7.8
Manufacturing	2,165.4	2,281.7	2,265.3	-16.4	99.9	-2.9	-0.7	4.6
Services-producing	10,649.2	10,902.6	10,941.4	38.8	292.2	59.2	0.4	2.7
Trade	2,233.5	2,263.1	2,292.4	29.3	58.9	20.7	1.3	2.6
Transportation	723.5	776.6	784.2	7.6	60.7	20.0	1.0	8.4
FIRE*	860.6	859.6	861.1	1.5	0.5	-4.2	0.2	0.1
Professional/Scientific	891.5	927.1	909.4	-17.7	17.9	-17.1	-1.9	2.0
Management/Administrative	485.7	512.5	512.7	0.2	27.0	-4.8	0.0	5.6
Educational Services	963.0	998.5	995.9	-2.6	32.9	-5.8	-0.3	3.4
Health Care/Social Assistance	1,427.7	1,511.0	1,518.4	7.4	90.7	46.5	0.5	6.4
Information/Culture/Recreation	627.1	628.4	635.3	6.9	8.2	-0.9	1.1	1.3
Accommodation & Food	919.7	951.7	965.8	14.1	46.1	15.2	1.5	5.0
Other Services	736.8	701.3	701.2	-0.1	-35.6	-7.7	-0.0	-4.8
Public Administration	780.0	772.8	765.2	-7.6	-14.8	-2.6	-1.0	-1.9

*Other Primary: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.



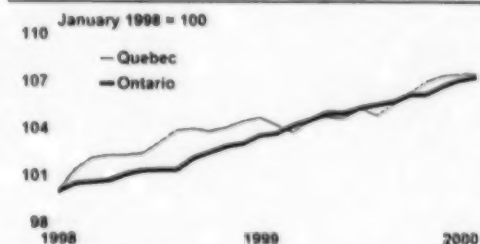
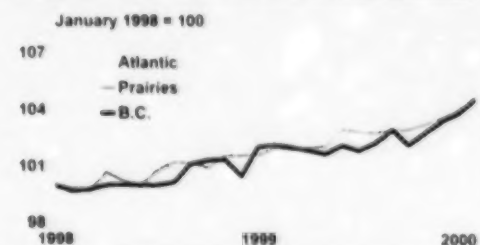
British Columbia and Alberta pace national job gains...

- Provincial job gains were led by British Columbia (15,000) and Alberta (10,000) in February of this year.
- Employment rose by 9,000 in Ontario, but was little changed in Quebec for the second straight month following a surge in job growth at the end of last summer.
- Most Atlantic provinces (all but Prince Edward Island) posted modest job losses on the month.

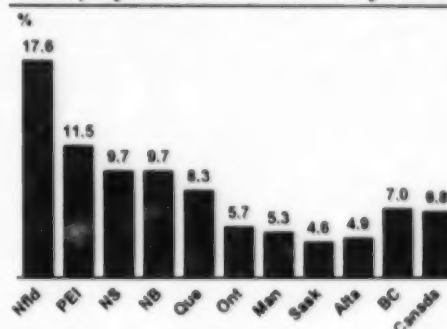
...but the biggest drops in unemployment rates are in PEI and Saskatchewan

- The unemployment rate fell one full percentage point to 11.5% in PEI, with modest job gains accompanied by a fall in the labour force. Higher employment and fewer job seekers also lowered Saskatchewan's rate by one-half point to 4.6%, the lowest in Canada.
- Solid job gains lowered unemployment rates by 0.3 percentage points in both Alberta (to 4.9%) and British Columbia (7.0%).
- After jumping up nearly 3 full percentage points in January, Newfoundland's unemployment rate rose a further 0.6 points in February to 17.6% – by far the highest provincial jobless rate in Canada.

Regional employment patterns



Unemployment Rates -- February 2000



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)						Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year			Levels	Change since last month	
	2000 February	(000's)	%	(000's)	%		2000 February	last month	last year
Canada	14,827.5	35.7	0.2	433.0	3.0		6.8	0.0	-1.1
Newfoundland	203.6	-0.5	-0.2	2.9	1.4		17.6	0.6	1.4
P.E.I.	64.8	0.4	0.6	4.3	7.1		11.5	-1.0	-3.8
Nova Scotia	417.0	-0.5	-0.1	14.7	3.7		9.7	0.0	-0.8
New Brunswick	331.3	-1.1	-0.3	2.5	0.8		9.7	0.3	-1.9
Quebec	3,430.6	1.9	0.1	104.9	3.2		8.3	0.1	-1.5
Ontario	5,804.2	8.9	0.2	193.4	3.4		5.7	0.0	-1.0
Manitoba	549.6	-0.3	-0.1	10.1	1.9		5.3	0.1	-0.2
Saskatchewan	490.2	2.0	0.4	13.1	2.7		4.6	-0.5	-2.1
Alberta	1,585.8	10.4	0.7	41.0	2.7		4.9	-0.3	-0.9
B.C.	1,950.4	14.5	0.7	46.1	2.4		7.0	-0.3	-1.3



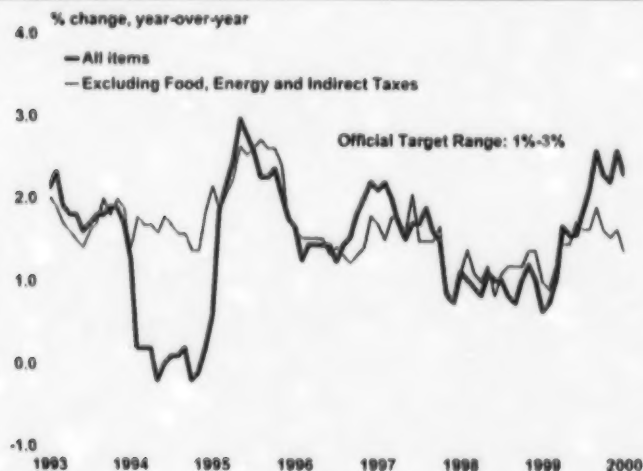
CPI inflation slows in January...

- Consumer prices were up 2.3% in January 2000 on a year-over-year basis, compared to 2.6% in the previous month. Energy costs were up 15.0% compared to last year.
- On a month-over-month basis, prices declined 0.1% in January. This was partly due to manufacturer rebates and dealer discounts for auto sales, but lower prices for air transportation and travel tours also contributed to the monthly drop. Prices for natural gas and fresh vegetables increased over the month.

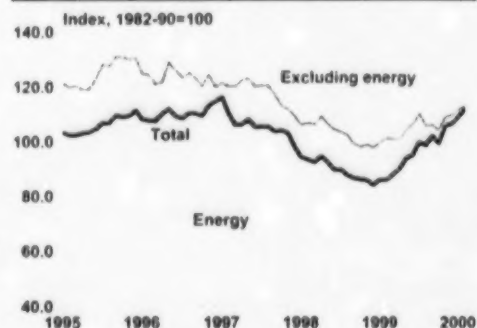
...leaving the "core" inflation rate well within the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation was 1.4% in January, remaining in the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- On a year-over-year basis, commodity prices were up a solid 30.2% in February, the biggest advance in two decades. Energy prices, which are now nearly double their level of a year ago, were the main contributors to this increase.

Consumer Price Index



Commodity Prices (\$U.S. basis)



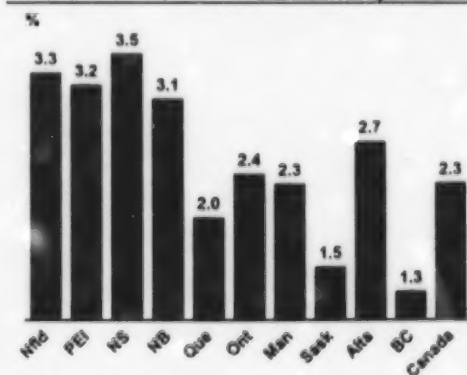
Consumer Prices

	Index (1992=100)	% Change since	
		last month	last year
January 2000			
All items CPI	111.4	-0.1	2.3
Food	110.8	-0.1	-0.3
Shelter	106.7	0.3	2.1
Household operations	108.7	-0.5	0.7
Clothing & Footwear	104.3	0.9	0.6
Transportation	127.3	-0.8	5.9
Health & Personal Care	111.0	0.2	1.8
Recreation, Educ. & Reading	118.5	-0.8	2.6
Alcohol & Tobacco	96.2	0.3	2.7
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	112.0	-0.3	1.4
Energy	118.6	0.2	15.0

Commodity Prices (February)

Index, 1982-90=100	112.2	2.6	30.2
Excluding Energy	113.2	1.0	11.5
Energy	110.3	5.8	92.2

Provincial CPI Inflation -- January 2000





Short-term and Long-term Interest Rates

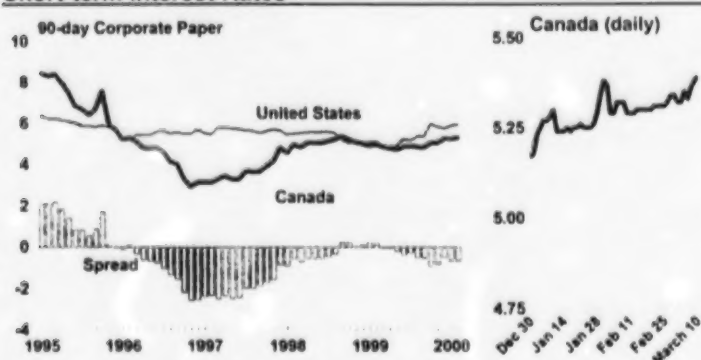
Short-term interest rates edge up in February...

- The Bank of Canada raised its trendsetting Bank Rate by 25 basis points to 5.25% on February 3, following a similar move by the U.S. Federal Reserve. This triggered a similar increase in the Chartered Banks' Prime Lending Rate to 6.75%.
- As the Bank of Canada's move was widely anticipated, market-determined short-term interest rates actually fell back with the announcement. However, growing sentiments that the stronger-than-expected economies in Canada and the U.S. will prompt authorities to tighten further pushed up rates later in the month.
- As of March 8, Canadian short-term interest rates were 62 basis points below comparable U.S. rates.

...while the long-term bond yield falls

- Long-term interest rates declined through much of February, ending the month more than 40 basis points below January's close. Given a similar decline in U.S. bond yields, Canadian long-term rates remained roughly 30 basis points below U.S. yields.
- North American bond yields have been trending down as markets anticipate that higher short-term interest rates will contain future inflation. Expectations that the supply of long-term bonds will fall as governments retire debt has also put downward pressure on bond yields, as have recent losses in U.S. equity markets which have prompted investors to opt for investments in relatively "safe" bonds.

Short-term Interest Rates

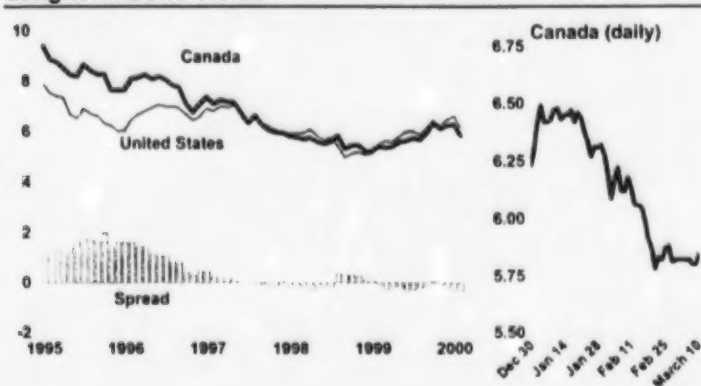


Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	spread against U.S.	Long Bond Yield	spread against U.S.
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Sept 1999	4.83	-0.53	5.91	-0.22
Oct	5.05	-0.93	6.36	0.03
Nov	5.05	-0.80	6.10	-0.12
Dec	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Jan 2000	5.25	-0.64	6.27	-0.33
Feb	5.31	-0.64	5.83	-0.31
March 8	5.36	-0.62	5.80	-0.37

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Long-term Bond Yields



Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Sept 1999	4.75	6.25	6.80	7.70
Oct	4.75	6.25	7.35	8.25
Nov	5.00	6.50	7.35	8.25
Dec	5.00	6.50	7.35	8.25
Jan 2000	5.00	6.50	7.60	8.55
Feb	5.25	6.75	7.60	8.55
March 8	5.25	6.75	7.60	8.35

PRICES and FINANCIAL MARKETS

Exchange Rates and Stock Prices



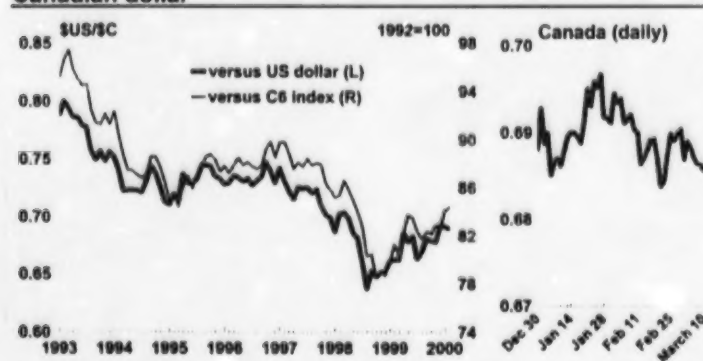
Canadian stock prices hit record highs...

- The TSE 300 index was up 7.6% in February, bringing total gains since November to just over 21%. This momentum was sustained early into March, with the index crossing the 9,500 mark for the first time ever on March 2, less than a month after reaching the 9,000 level.
- While Canadian stock prices posted solid gains, the major U.S. stock indexes have fallen over the past two months. The Dow Jones lost 7.4% of its value in February, while the more broad based S&P 500 dropped 2.0%. These losses reflected fears that the U.S. Federal Reserve might increase interest rates faster to head off inflation.
- The gap in performance between traditional "blue chip" and high-tech stocks has been very evident in recent months, particularly in the U.S. market. The Nasdaq, home to most U.S. high-tech heavyweights and start-ups, gained around 86% in 1999 and a further 19% by the end of February. In contrast, the more traditional Dow Jones average was down nearly 12% in the first two months of the year.

...but the dollar edges down

- The expectations that the Federal Reserve will announce further interest rate hikes to temper the U.S. economy weakened the Canadian dollar in February. The exchange rate dropped roughly a third of a cent to close at \$US 0.6898 in February, and fell further in early March.

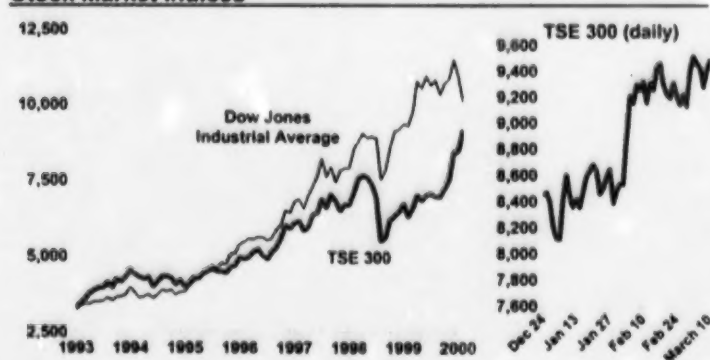
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	\$US vs. \$Cdn	index vs. C-6 (92=100)	DM vs. \$Cdn	yen vs. \$Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Sept 1999	0.6815	82.43	1.261	72.34
Oct	0.6797	82.22	1.237	71.71
Nov	0.6782	82.96	1.291	71.29
Dec	0.6929	82.67	1.313	69.66
Jan 2000	0.6918	84.15	1.333	72.77
Feb	0.6898	84.39	1.370	75.43
March 10	0.6857			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	February Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	9,129	7.6	44.6
Oil & Gas	5,497	-5.0	35.8
Metals & Minerals	3,490	-14.3	15.0
Utilities	14,853	7.5	94.9
Paper & Forest	5,161	-3.7	47.6
Merchandising	4,519	-2.4	-14.9
Financial Services	7,052	-0.4	-12.3
Gold	4,223	-2.6	-20.7
Price-Earnings Ratio*	32.3	-1.8	8.7
S&P 500	1,366	-2.0	10.3
Dow Jones	10,128	-7.4	8.8

*columns 2 & 3 reflect change in levels



U.S. Economic Trends

The US economy expands far beyond expectations...

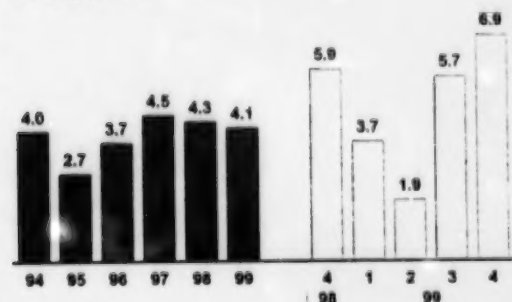
- Preliminary estimates indicate that the U.S. economy surged 6.9% (annual rate) in the final quarter of 1999, more than one percentage point higher than the advance estimate and the strongest quarterly growth rate in 3 1/2 years. Stronger consumer spending, inventory investment and exports were the main contributors to this strong performance.
- After hitting a record high in November, the U.S. trade deficit narrowed to \$25.5 billion in December, as exports grew at a faster pace (3.2%) than imports (1.0%). However, for 1999 as a whole, the deficit totaled a record \$271.3 billion, up from \$164.3 billion in 1998. This pushed up the U.S. current account deficit to an all-time high of \$338.9 billion for the year.
- Employment rose only 43,000 in February of this year, following a large increase in January (384,000) caused largely by seasonal factors. The unemployment rate edged up to 4.1% in February.

...raising fears of a possible rate hike by the Federal Reserve

- Productivity rose at a revised annual rate of 6.4% in the fourth quarter of 1999, the fastest rate in seven years, while both consumer price inflation (2.7%) and producer prices remained unchanged in January of this year. Still, analysts widely expect that the Federal Reserve will raise interest rates at its March 21 meeting to prevent the emergence of inflationary pressures.

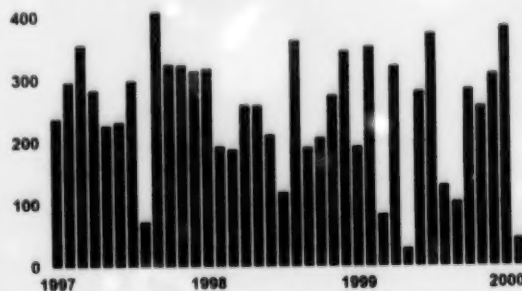
U.S. Real GDP Growth

% change, SAAR



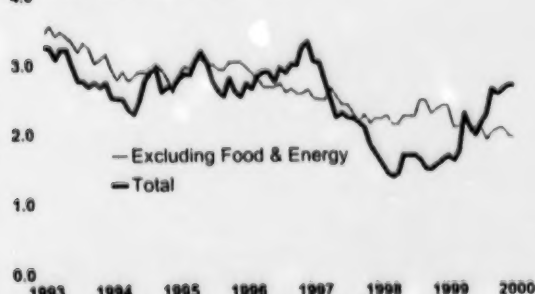
U.S. Non-farm Payrolls

Monthly change in thousands



U.S. Consumer Price Inflation

% change, year-over-year



U.S. Unemployment & Participation Rates





Patent data point to increased innovative activity in Canada...

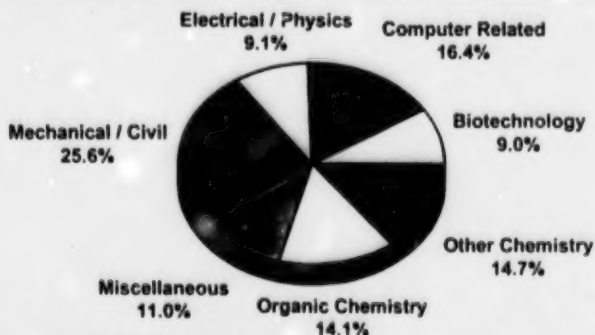
- Patenting activity increased 2.9% per year on average in the 1990s, with a particularly sharp rise in applications since 1995. Indeed, growth averaged 7.8% over the 1996-1998 period.

...led by the Biotechnology and Computer-related fields

- By major field, Mechanical/Civil patents accounted for the largest share of applications filed (25.6% in 1998).
- However, patent applications in the Biotechnology field increased at a faster pace – 12.2% per year in the 1990s. This fast growth nearly doubled the share of Biotechnology in total patent applications from 4.7% in 1990 to 9.0% in 1998.
- Computer-related patent applications also grew quickly (5.8% per year), boosting their share in total applications from 13.4% in 1990 to 16.4% in 1998.
- Organic Chemistry was the only major field in which patenting activity slowed in the 1990s.

This special report is based on a forthcoming study by M. Rafiquzzaman and Karen Smith, "The Pattern of Technological Innovations in Canada in the 1990s: What do the Patent Data Say?"

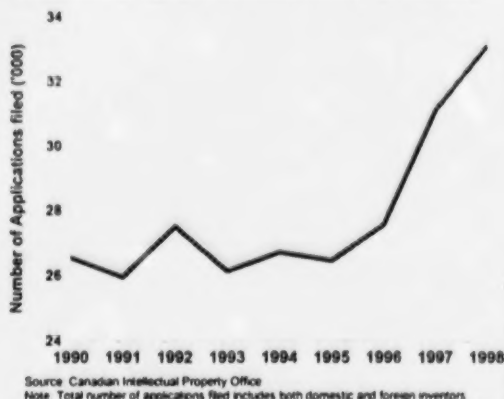
Patenting Activity in Canada by Technological Field: 1998



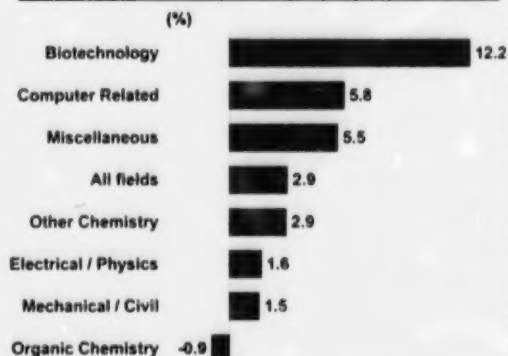
Source: Canadian Intellectual Property Office

Note: Total number of applications filed includes both domestic and foreign inventors

Patenting Activity in Canada, 1990-1998



Average Annual Growth in Patenting Activity by Technological Field: 1990-1998



Source: MEPA compilations based on Canadian Intellectual Property Office data

Share of Patent Applications by Technology Field, 1990 and 1998

Technological field	Share 1990	Share 1998	Change
Biotechnology	4.7	9.0	4.4
Computer Related	13.4	16.4	3.0
Electrical / Physics	10.1	9.1	-1.0
Mechanical / Civil	28.6	25.6	-3.0
Organic Chemistry	19.3	14.1	-5.2
Other Chemistry	14.8	14.7	-0.0
Miscellaneous	9.1	11.0	1.9

Source: MEPA compilations based on Canadian Intellectual Property Office data

SPECIAL REPORT:

Innovative Activity in Canada by Technological Field

The increase in patenting activity is most evident among smaller entities...

- Large entities (firms with more than 50 employees, excluding universities) accounted for just over three-quarters of all patent applications in 1998.
- However, growth in applications was much faster for smaller entities. Patent applications increased 6.6% per year on average for small entities over the 1991-1998 period, compared to growth of 2.1% for their larger counterparts. This faster growth in patenting activity for smaller entities occurred across all major fields.

...who tend to concentrate their activity more heavily in the Mechanical/Civil engineering field

- In 1998, 38.1% of all patent applications from smaller entities were in the area of Mechanical/Civil Engineering. This compares to a share of 22.1% for larger entities. Growth in patent applications in this field was relatively slow in the 1990s.
- For both large and small entities, growth in patenting activity was fastest in Biotechnology.
- Larger entities accounted for most patent applications in Organic Chemistry (94.2% in 1998). However, while their patenting activity in this area declined over the 1991-98 period, patent applications increased for smaller entities (admittedly from a much smaller base).

Share of Patent Applications, 1998

Technological field	Field		Entity Size		Total
	Large	Small	Large	Small	
Biotechnology	9.2	8.3	79.6	20.4	100.0
Computer Related	17.6	12.2	83.6	16.4	100.0
Electrical / Physics	9.7	6.9	83.2	16.8	100.0
Mechanical / Civil	22.1	38.1	67.1	32.9	100.0
Organic Chemistry	17.1	3.7	94.2	5.8	100.0
Other Chemistry	15.8	11.1	83.3	16.7	100.0
Miscellaneous	8.6	19.6	60.6	39.4	100.0
Total	100.0	100.0			

Source: MEPA compilations based on Canadian Intellectual Property Office data

Share of Patent Applications by Entity Size, 1998

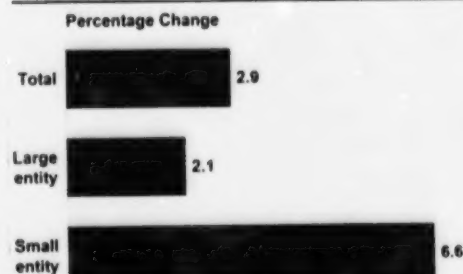
Large entity
77.9%



Small entity
22.1%

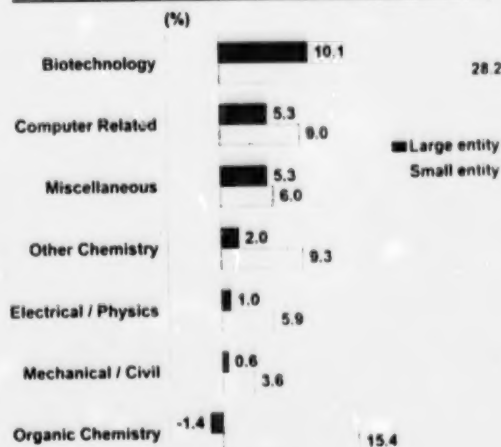
Source: Canadian Intellectual Property Office

Average Annual Growth in Patenting Activity: Large vs Small Entities (1991-1998)



Source: MEPA compilations based on Canadian Intellectual Property Office data

Average Annual Growth in Patenting Activity by Entity Size: 1991-1998



Source: MEPA compilations based on Canadian Intellectual Property Office data

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Consumer Price Index – February	March 15
Survey of Manufacturing – January	March 16
International Trade – January	March 21
GDP at factor cost – January	March 31
Labour Force Survey – March	April 7
Business Conditions Survey – April	May 2
National Economic & Financial Accounts – 1st Quarter 2000	May 31
Balance of International Payments – 1st Quarter 2000	May 31
Capacity Utilization Rates – 1st Quarter 2000	June 7
Financial Statistics For Enterprises – 1st Quarter 2000	June 9
Private and Public Investment Intentions – 2000 (revised)	July 19

UNITED STATES






Consumer Price Index – February	March 17
International Trade – January	March 21
Federal Open Market Committee meeting	March 21
GDP – 4th Quarter 1999, Final	March 30
Employment Situation – March	April 7

Note: the March MEI uses data available as of March 10, 2000

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mars 2000

FAITS SAILLANTS

- 
Au quatrième trimestre, le PIB réel a crû de 4,6 %, ce qui a stimulé la croissance globale en 1999, qui a atteint 4,2 %.
- 
La croissance des importations a dépassé celle des exportations, ce qui a mené à un repli de l'excédent commercial, aussi bien en décembre que pour l'ensemble du quatrième trimestre.
- 
En janvier, dans la foulée de la solide progression de l'emploi, le taux de chômage s'est maintenu à 6,8 %, soit le niveau le plus bas observé depuis 1976.
- 
La perspective d'un relèvement des taux d'intérêt aux États-Unis a exercé des pressions à la baisse sur le dollar canadien.
- 
Les actions canadiennes ont surclassé leurs pendants américaines, pendant que le TSE 300 s'approchait de la barre des 10 000 points.

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	766,6	0,4	4,6	Déc.
Biens	258,2	0,7	6,6	Déc.
Services	508,5	0,3	3,7	Déc.
Indice composite	156,7	0,5	7,2	Janv.
Emplois (En milliers)	14 828	0,2	3,0	Févr.
Temps plein	12 157	0,3	3,8	Févr.
Temps partiel	2 670	-0,1	-0,3	Févr.
Chômage (En %)	6,8	6,8	7,9	Févr.
Jeunes*	13,0	12,5	14,4	Févr.
Adultes*	5,6	5,7	6,7	Févr.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,3	2,6	0,6	Janv.
Ventes au détail (En M\$)	22 528	2,0	8,8	Déc.
Mises en chantier (En milliers)	168,0	11,9	15,9	Févr.
Balance commerciale* (En M\$)	2 742	3 207	1 492	Déc.
Exportations	31 893	1,4	12,9	Déc.
Importations	29 151	3,2	8,9	Déc.
M&É	9 462	2,3	4,9	Déc.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,36	5,25	5,04	8 mars
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,80	6,27	5,43	8 mars
Dollar canadien* (En cents US)	68,57	69,18	66,32	10 mars

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

**Le rapport spécial accompagnant le présent numéro :
Activités d'innovation au Canada par domaine
technologique**

Les « Indicateurs économiques mensuels » (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_econmy/meral/frndoc/03.html



Industrie Industry
Canada Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mars 2000

TABLES DES MATIÈRES

	Page
L'économie	
<i>Comptes économiques et comptes financiers nationaux</i>	3
<i>PIB réel par industrie</i>	4
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	5
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement</i>	6
<i>Logement</i>	7
<i>Commerce et compétitivité</i>	8
Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	9
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	10
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	11
Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	12
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i>	13
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	14
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	15
LE RAPPORT SPÉCIAL DU PRÉSENT NUMÉRO :	
<i>Activités d'innovation au Canada par domaine technologique</i>	16
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	18

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 10 mars 2000. Il a été préparé par Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. Le rapport spécial est basé sur une étude à venir, dont les auteurs sont M. Rafiquzzaman et Karen Smith. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre de 1999



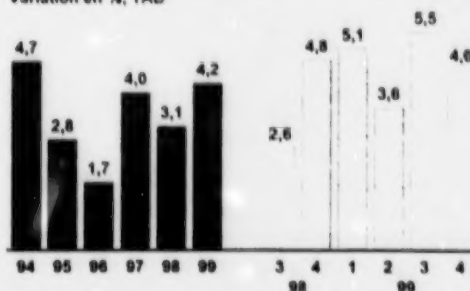
La croissance plus vigoureuse que prévu au quatrième trimestre...

- Le PIB réel a crû de 4,6 % (taux annuel), au quatrième trimestre de 1999, sous l'impulsion surtout du redressement des investissements des entreprises et du logement. Cette hausse porte à 18 la suite consécutive de gains trimestriels, la plus longue observée depuis les années 60.
- La demande intérieure a été la principale source de croissance, les investissements des entreprises dans les M&E et les stocks et la construction résidentielle se ressaisissant tous après un faible troisième trimestre. Les dépenses de consommation ont affiché leur quatrième période consécutive de solide croissance, à la faveur du niveau de confiance élevé des consommateurs.
- Dans le sillage de l'accroissement récent de l'emploi, les revenus des particuliers ont augmenté vigoureusement au quatrième trimestre, suivant le rythme des dépenses et laissant le taux d'épargne des particuliers inchangé (1,1 %). Le ratio d'endettement des ménages est aussi demeuré stable, à 99,9 %.
- Les exportations de biens et de services ont progressé à nouveau solidement, mais elles ne sont pas parvenues à suivre le rythme de croissance des importations. Le Canada a donc vu son excédent commercial réel fléchir, au quatrième trimestre.

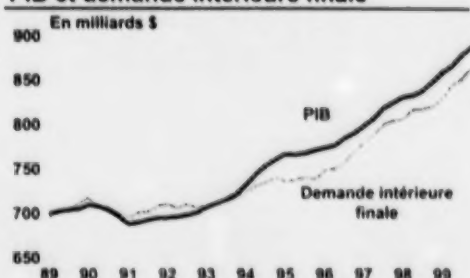
...a stimulé la croissance pour l'année, qui a atteint 4,2 %

- Pour l'ensemble de 1999, l'économie a crû de 4,2 %, en hausse comparativement à 3,1 % en 1998.
- Les dépenses de consommation se sont raffermies au cours de l'année, à la faveur de l'intensification de la confiance des consommateurs et de l'amélioration de la situation du marché du travail. Le revenu des particuliers a augmenté de 3,7 % dans l'ensemble, en 1999, stimulé par la hausse nette de l'emploi (427 000).
- 1999 a aussi été une brillante année pour les bénéfices des entreprises, qui ont tiré profit du raffermissement des prix des produits de base et de la demande internationale. D'une année à l'autre, les bénéfices ont progressé de plus de 25 %, ce qui a plus que contrebalancé le repli observé en 1998.

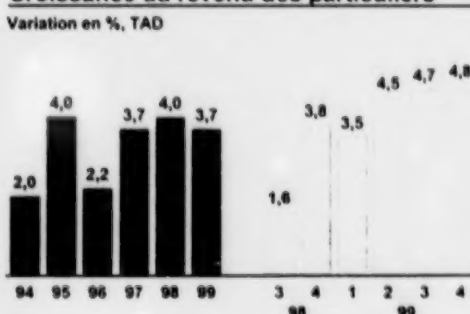
Croissance du produit intérieur brut réel
Variation en %, TAD



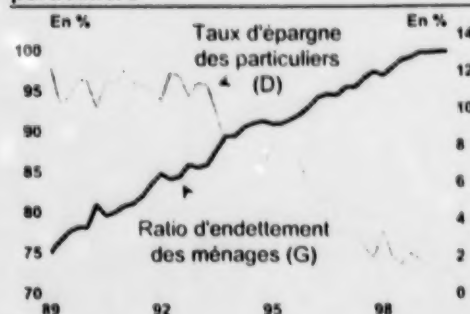
PIB et demande intérieure finale



Croissance du revenu des particuliers



Taux d'endettement et d'épargne des particuliers





Le PIB réel a augmenté, en décembre...

- Le PIB réel au coût des facteurs s'est accru de 0,4 %, en décembre, après avoir augmenté sensiblement au trimestre précédent. Cette hausse représente la 17^e augmentation mensuelle consécutive, ce qui surpasse la marque établie en 1988.

...à la faveur de l'intensification de l'activité dans les industries productrices de biens et le secteur des services

- En décembre, soutenue par les gains observés dans la plupart des principales catégories, la production de biens a crû de 0,7 %. Le secteur de la construction a connu sa plus importante hausse mensuelle en près de trois ans, et l'exploitation forestière et la foresterie, une augmentation notable. Le secteur manufacturier, pour sa part, a vu sa production annuelle dépasser de 6,7 % le niveau enregistré l'an dernier, grâce à la poussée de l'activité.
- Dans le secteur des services, la production a augmenté de 0,3 %, en décembre, dans la foulée surtout de la croissance du commerce du détail, alimentée par la hausse des ventes de véhicules automobiles, mais la finance et les assurances ainsi que les services aux entreprises ont aussi progressé vigoureusement. Dans le secteur des services, l'activité a été freinée quelque peu par le repli appréciable observé dans les voyages par avion et l'hébergement. Malgré un recul en décembre (attribuable à la baisse des ventes d'ordinateurs, de logiciels et d'autres machines électroniques), l'industrie du commerce de gros a obtenu, en général, de très bons résultats en 1999.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Décembre 1999	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	766 628	3 140	0,4	4,6
Secteur des entreprises	636 921	2 980	0,5	5,5
Biens	258 161	1 858	0,7	6,6
Agriculture	13 784	0	0,0	5,7
Pêche et piégeage	733	-60	-7,6	3,7
Abattage du bois et foresterie	4 786	107	2,3	9,4
Exploitation minière*	27 694	46	0,2	3,8
Sect. manufacturier	142 044	710	0,5	6,7
Construction	43 612	792	1,8	8,9
Autres services publics	25 508	263	1,0	5,2
Services	508 467	1 282	0,3	3,7
Transport et entreposage	35 906	-82	-0,2	5,1
Communications	27 369	91	0,3	9,5
Commerce de gros	46 854	-360	-0,8	6,7
Commerce de détail	47 783	773	1,6	5,9
Finance et assurances	42 167	469	1,1	3,1
Agents d'ass. et agents imm.	79 917	17	0,0	2,3
Services commerciaux	45 105	442	1,0	7,8
Services gouvernementaux	46 013	16	0,0	2,5
Enseignement	40 590	22	0,1	0,2
Soins de santé et services sociaux	46 990	60	0,1	-0,9
Logement et alimentation	19 794	-180	-0,9	2,8
Autres	29 979	14	0,0	2,4

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel



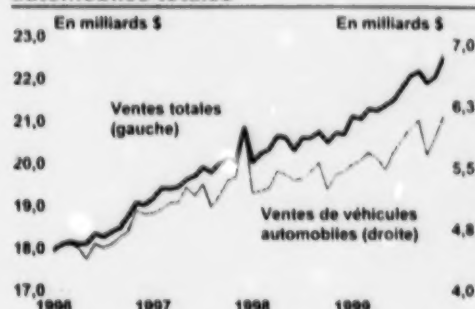
Au quatrième trimestre, les dépenses de consommation sont demeurées vigoureuses...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,8 % (taux annuel), au quatrième trimestre, soit à un rythme légèrement inférieur à celui observé au trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année, elle a crû de 3,2 %, en hausse comparativement à 2,8 % en 1998.
- Les dépenses de consommation ont progressé, à nouveau, surtout à la faveur de la hausse des ventes de biens durables. Les ventes ont aussi été stimulées par les célébrations de l'an 2000 et l'accumulation possible de provisions dans l'éventualité de perturbations liées à l'an 2000.

...et semblent prêtes à poursuivre leur croissance

- La solide croissance des dépenses de consommation se maintiendra vraisemblablement au cours des trimestres à venir, compte tenu de la récente vigueur du marché du travail, de la hausse du revenu des particuliers et de l'augmentation correspondante de la confiance des consommateurs.
- Le revenu disponible des particuliers a crû de 5,1 % (taux annuel), au quatrième trimestre, soit la plus vigoureuse progression de l'année. Dans la foulée, le ratio d'endettement et le taux d'épargne des particuliers sont demeurés inchangés à 99,9 % et à 1,1 %, respectivement.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



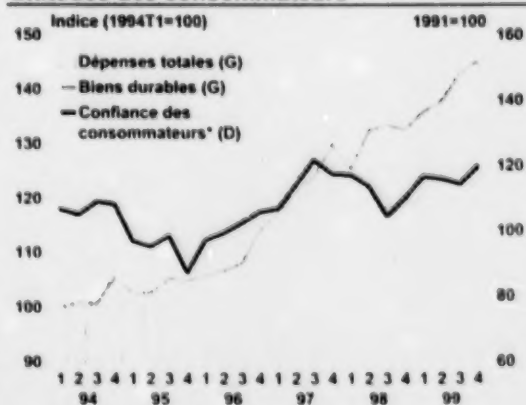
Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Variation en % depuis	
		Décembre 1999	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	22 528	2,0	8,8
Alimentation	5 081	2,1	5,5
Pharmacies	1 128	-1,1	5,4
Vêtements	1 199	0,3	4,5
Meubles	1 191	1,0	9,3
Automobiles	9 058	3,7	13,7
Magasins de march. diverses	2 473	1,5	4,4
Tous les autres magasins	2 398	-0,5	7,0
Total excluant véhicules automobiles	16 394	1,3	7,6
Crédit à la consommation (Données non révisées)	170 585	0,7	8,0

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1998		1999 T3	
	1998	1999	1999 T3	1999 T4
Consommation réelle (En \$ 1992)	485 906	501 227	503 948	508 636
Variation en %	2,8	3,2	3,9	3,8
Biens durables	66 801	71 628	72 896	74 036
Variation en %	6,3	7,2	15,9	6,4
Biens semi-durables	46 526	47 806	48 212	48 056
Variation en %	4,9	2,8	4,5	-1,3
Biens non durables	119 521	121 761	121 860	122 900
Variation en %	1,0	1,9	1,5	3,5
Services	253 058	260 032	260 980	263 644
Variation en %	2,3	2,8	1,9	4,1
Revenu disponible	552 778	572 101	575 448	582 692
Variation en %	3,4	3,5	4,9	5,1
Taux d'épargne (En %)	2,3	1,4	1,1	1,1
Ratio d'endettement (En %)	98,3	99,9	99,9	99,9

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada



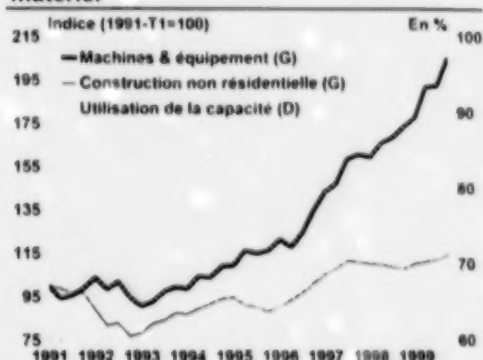
Au quatrième trimestre, les investissements des entreprises ont repris...

- Les investissements des entreprises ont grimpé de 17,9 % (taux annuel), au quatrième trimestre, après avoir connu un temps d'arrêt au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la montée en flèche (29,1 %) des dépenses en M&É, dont les investissements notables dans les ordinateurs, le matériel de transport et l'équipement de télécommunication.
- L'activité dans le secteur de la construction non résidentielle s'est aussi intensifiée, croissant de 9,3 % au quatrième trimestre. La solide progression de la construction industrielle a plus que contrebalancé le léger recul observé dans la construction du bâtiment.

...et l'augmentation des bénéfices laisse supposer que la croissance se poursuivra

- Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont crû à un rythme impressionnant (35,1 %, taux annuel), au quatrième trimestre, dans le sillage surtout de la hausse enregistrée par les industries non financières, mais les industries financières se sont aussi ressaisies après avoir connu un important recul au troisième trimestre.
- L'utilisation de la capacité s'est accrue de 3 points de pourcentage, pour atteindre 86,8 % au quatrième trimestre, soit le taux le plus élevé observé depuis l'expansion économique de 1987-1988.
- La hausse des bénéfices et de l'utilisation de la capacité ont mené à un rétablissement notable de la confiance des entreprises, ce qui semble indiquer que se maintiendra la vigueur des investissements.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	1998	1999	1999 T1	1999 T2	1999 T3	1999 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En \$ 1992)	64 701	74 357	68 924	74 380	74 600	79 524
Variation en %	9,5	14,9	10,1	35,6	1,2	29,1
Construction non résidentielle (1992\$)	39 110	40 217	39 572	39 896	40 248	41 152
Variation en %	0,1	2,8	9,4	3,3	3,6	9,3
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,3	84,8	83,3	83,5	85,5	86,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	84,0	84,2	86,7	87,8
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	132 032	158 142	144 828	149 124	162 940	175 676
Variation en %	-9,6	19,8	20,7	12,4	42,5	35,1
Bénéfices - Industries non financières	82 442	114 266	99 548	104 300	121 592	131 624
Variation en %	-9,2	38,6	45,8	20,5	84,7	37,3
Bénéfices - Industries financières	49 590	43 876	45 280	44 824	41 348	44 052
Variation en %	-10,1	-11,5	-18,0	-4,0	-27,6	28,8
Crédit aux entreprises	686 621	716 816	708 232	709 495	720 157	729 379
Variation en %	9,9	4,4	3,3	0,7	6,1	5,2



Au quatrième trimestre, le marché du logement a vu son activité s'intensifier...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle se sont accrus d'un solide 8,1 % (taux annuel), au quatrième trimestre, se redressant après avoir crû plus lentement au cours du trimestre précédent.
- Les investissements dans la rénovation ont connu la plus forte poussée, mais la construction de logements neufs a aussi progressé vigoureusement. Les coûts de propriété et de transfert ont, pour leur part, fléchi sensiblement, d'un trimestre à l'autre.

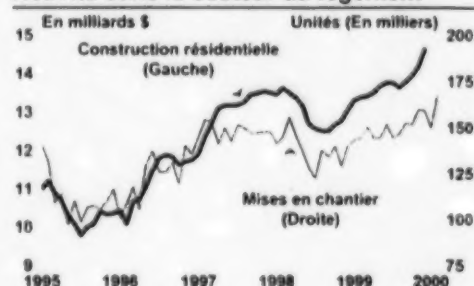
...ce qui est de bon augure pour 2000

- 1999 a été une bonne année pour le marché du logement, qui s'est fermement redressé après le marasme qu'il a connu en 1998. Les perspectives pour 2000 semblent brillantes, aussi, si l'on se fie au rétablissement de la confiance des consommateurs et aux indicateurs avancés des données sur le logement. Même si les taux hypothécaires demeurent faibles par rapport à ce qui s'est déjà vu, leur hausse éventuelle pourrait freiner la demande de logements.
- Les ventes de logements existants ont atteint un nouveau record (233 970 unités), en 1999. Elles ont poursuivi sur leur lancée, en janvier 2000, augmentant de 2 %.
- Après avoir reculé en janvier, les mises en chantier ont progressé en février pour se chiffrer à 186 000 unités, leur niveau le plus élevé depuis juin 1994.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T3	1999 T4
Construction résidentielle	41 547	44 248	44 640	45 508
Variation en %	-1,9	6,5	3,9	8,0
Construction par secteur	41 422	44 116	44 508	45 384
Variation en %	-1,9	6,5	3,9	8,1
Logements neufs	20 695	22 158	22 376	23 052
Variation en %	-3,5	7,1	8,7	12,6
Travaux de réparation et d'amélioration	13 645	14 415	14 216	14 904
Variation en %	2,5	5,6	-4,9	20,8
Frais de propriété et de transfert	7 207	7 316	8 048	7 552
Variation en %	-5,1	1,5	7,7	-22,5

Activité dans le secteur du logement



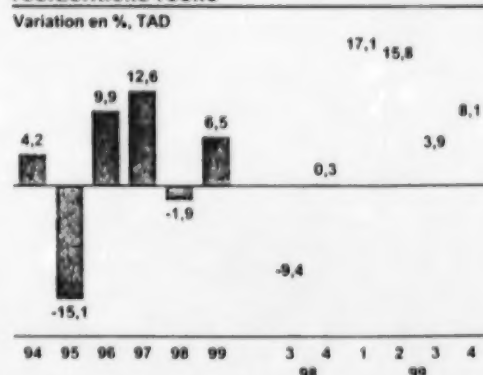
Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1992, en M, base du coût des facteurs)	14 644	3,1%	12,1%
Permis de construction, en MS (2)	1 799	-2,3%	25,1%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	18 682	388	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	168 000	17 800	23 100
Terre-Neuve	2 200	1 000	1 400
Île-du-Prince-Édouard	500	0	-200
Nouvelle-Écosse	3 600	-1 000	-600
Nouveau-Brunswick	1 900	-2 600	300
Québec	21 800	3 000	1 900
Ontario	80 000	15 600	19 600
Manitoba	800	-600	-500
Saskatchewan	1 500	-1 000	300
Alberta	18 800	-2 100	-2 000
Colombie-Britannique	14 800	5 500	3 400

1 - Données de décembre 2 - données de janvier 3 - données de février

Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Croissance de la construction résidentielle réelle





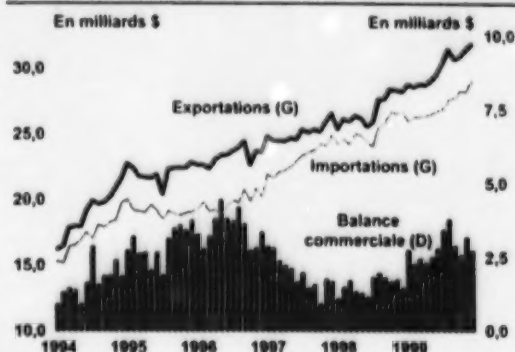
La vigueur de l'économie a alimenté la demande d'importations, en décembre...

- L'augmentation de la demande intérieure a stimulé la croissance des importations (3,2 %), en décembre, annulant le léger repli observé le mois précédent. Elle a été généralisée, mais une hausse notable a été observée dans les produits industriels et les M&É. Les importations de produits énergétiques ont cependant fléchi légèrement, en novembre, dans le sillage de la montée en flèche des prix (18,9 %).
- Les exportations ont crû à un rythme plus lent (1,4 %), alimentées par la hausse des ventes de camions, d'automobiles, de produits en plastique et de pétrole brut aux États-Unis. Se sont aussi accrues les exportations de produits forestiers à destination de l'Asie. Cette progression fait suite à la croissance de 1,7 % observée en novembre.
- Les résultats obtenus en décembre sont venus couronner une solide année pour les exportations, qui se sont accrues de 11,9 % dans l'ensemble -- soit près de deux fois plus rapidement que les importations -- à la faveur de la demande soutenue aux États-Unis.

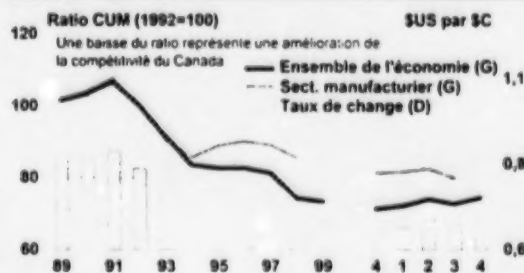
...ce qui a mené à un fléchissement de l'excédent commercial

- L'excédent commercial s'est replié pour s'établir à 2,7 milliards de dollars, en décembre, les importations croissant plus rapidement que les exportations.
- Malgré tout, l'excédent commercial a atteint 34 milliards de dollars, en 1999, soit son niveau le plus élevé depuis 1996 et le troisième plus important jamais enregistré.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Décembre 1999	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Nov. 1999	Déc. 1999	Janv.-déc. 1998	Janv.-déc. 1999	Nov.-déc. 1999	Nov.-déc. 1999	Déc. 1998 - déc. 1999	
Exportations	31 446	31 893	322 262	360 599	447	1,4	12,9	
vers les États-Unis	26 940	27 287	269 496	309 665	347	1,3	13,3	
Importations	28 239	29 151	303 402	326 661	912	3,2	8,9	
en provenance des États-Unis	21 140	21 877	233 635	249 174	737	3,5	4,8	
Balance commerciale	3 207	2 742	18 860	33 938	-465			
avec les États-Unis	5 800	5 410	35 661	60 491	-390			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 173	2 202	25 142	25 613	29	1,3	4,3	
Produits énergétiques	2 930	3 030	23 902	30 310	100	3,4	75,1	
Produits de la forêt	3 318	3 432	35 172	38 902	114	3,4	11,9	
Biens et matériaux industriels	4 990	5 125	57 453	56 942	135	2,7	10,4	
Machines et équipement	7 588	7 385	78 823	84 960	-203	-2,7	10,2	
Produits automobiles	8 096	8 286	77 417	96 143	190	2,3	5,7	
Autres biens de consommation	1 129	1 153	12 426	13 591	24	2,1	7,2	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 455	1 499	17 262	17 637	44	3,0	0,3	
Produits énergétiques	1 196	1 192	8 679	10 647	-4	-0,3	93,8	
Produits de la forêt	237	237	2 499	2 741	0	0,0	5,3	
Biens et matériaux industriels	5 447	5 720	60 286	62 142	273	5,0	11,7	
Machines et équipement	9 250	9 462	101 303	108 231	212	2,3	4,9	
Produits automobiles	6 475	6 620	66 762	75 902	145	2,2	7,4	
Autres biens de consommation	3 150	3 288	34 575	36 963	138	4,4	4,4	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage



En février, la croissance de l'emploi est demeurée vigoureuse...

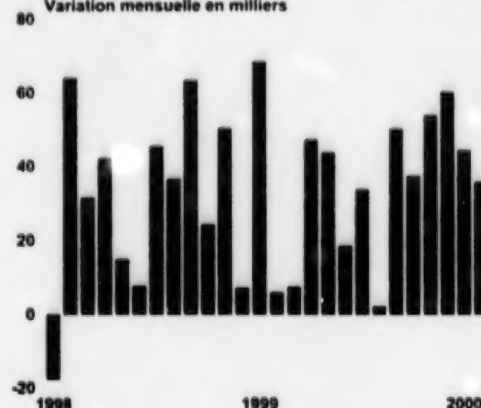
- En février 2000, le nombre d'emplois a augmenté de 36 000, dans la foulée de la solide hausse observée au cours des cinq mois précédents.
- Suivant en cela la tendance amorcée au début de l'an dernier, les emplois à temps plein sont intervenus pour la totalité de la hausse de l'emploi. Le nombre de travailleurs à temps partiel a fléchi, d'un mois à l'autre.
- Même s'il s'est replié légèrement en février (-6 000), l'emploi chez les jeunes demeure bien supérieur à son niveau d'il y a un an.

...et le taux de chômage est demeuré inchangé, à 6,8 %

- Pour un deuxième mois consécutif, l'emploi a crû à un rythme similaire à celui de la population active, ce qui fait que le taux de chômage national est demeuré à 6,8 %. Le taux de chômage observé actuellement est le plus faible depuis avril 1976.
- En février, la progression de l'emploi a fait diminuer de 0,1 point de pourcentage le taux de chômage chez les adultes (5,6 %). Le taux de chômage chez les jeunes a, quant à lui, augmenté d'un demi-point de pourcentage pour atteindre 13,0 %, en raison d'un recul modeste de l'emploi et d'une augmentation de la population active.

Emploi

Variation mensuelle en milliers



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Févr. 1999	Janv. 2000	Févr. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 394,5	14 791,8	14 827,5	35,7	433,0	80,0	0,2	3,0
Temps plein	11 716,1	12 117,6	12 157,1	39,5	441,0	61,7	0,3	3,8
Temps partiel	2 678,4	2 674,2	2 670,4	-3,8	-8,0	18,3	-0,1	-0,3
Jeunes 15-24	2 177,4	2 265,8	2 259,5	-6,3	82,1	5,4	-0,3	3,8
Adultes 25+	12 217,1	12 526,0	12 568,0	42,0	350,9	74,7	0,3	2,9
Travailleurs indépendants	2 468,9	2 531,2	2 532,6	1,4	63,7	23,6	0,1	2,6
Chômage	1 237,5	1 077,5	1 079,5	2,0	-158,0	4,6	0,2	-12,8
Taux de chômage	7,9	6,8	6,8	0,0	-1,1	0,0		
Jeunes 15-24	14,4	12,5	13,0	0,5	-1,4	-0,1		
Adultes 25+	6,7	5,7	5,6	-0,1	-1,1	0,0		
Population active	15 632,0	15 869,3	15 907,0	37,7	275,0	84,7	0,2	1,8
Taux d'activité	65,5	65,7	65,8	0,1	0,3	0,2		
Taux d'emploi	60,3	61,3	61,4	0,1	1,1	0,2		

Aperçu de la situation de l'industrie



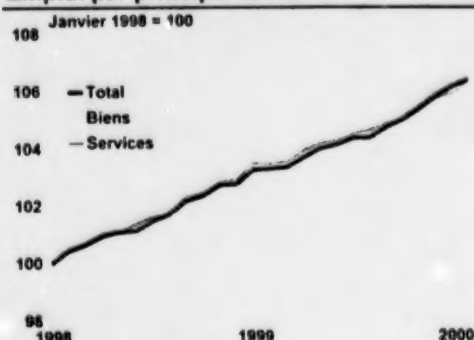
Le secteur des services est intervenu pour la majeure partie de la croissance de l'emploi, en février...

- En février 2000, le nombre d'emplois a crû de 39 000 dans le secteur des services. Cette hausse est surtout attribuable aux solides gains réalisés par le commerce de gros et de détail et les services d'hébergement et de restauration. Les services professionnels, scientifiques et techniques et l'administration publique ont connu, pour leur part, un repli marqué.
- Dans le secteur des biens, la croissance de l'emploi a marqué un temps d'arrêt, en février, après une période de très vigoureuse progression qui remonte à août dernier. La progression de l'emploi dans le secteur de la construction a été contrebalancée par le recul observé dans le secteur manufacturier.

...sous l'impulsion et du secteur privé et du secteur public

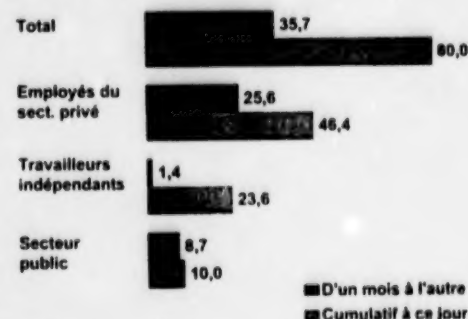
- En février, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a augmenté de 26 000. Le nombre de travailleurs indépendants n'a guère varié, après avoir crû vigoureusement au cours des trois mois précédents.
- Dans le secteur public, le nombre d'emplois s'est accru de 9 000, ce qui porte à 66 000 le nombre d'emplois créés durant les six derniers mois.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Février 2000 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Févr. 1999	Janv. 2000	Févr. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 745,3	3 889,2	3 886,1	-3,1	140,8	20,8	-0,1	3,8
Agriculture	422,0	401,1	400,2	-0,9	-21,8	1,1	-0,2	-5,2
Autres ind. primaires*	277,3	275,5	278,0	2,5	0,7	2,7	0,9	0,3
Services publics	114,8	116,0	116,9	0,9	2,1	1,5	0,8	1,8
Construction	765,9	815,0	825,6	10,6	59,7	18,2	1,3	7,8
Fabrication	2 165,4	2 281,7	2 265,3	-16,4	99,9	-2,9	-0,7	4,6
Services	10 649,2	10 902,6	10 941,4	38,8	292,2	59,2	0,4	2,7
Commerce	2 233,5	2 263,1	2 292,4	29,3	58,9	20,7	1,3	2,6
Transport	723,5	776,6	784,2	7,6	60,7	20,0	1,0	8,4
FASI*	860,6	859,6	861,1	1,5	0,5	-4,2	0,2	0,1
Services prof./scientifiques	891,5	927,1	909,4	-17,7	17,9	-17,1	-1,9	2,0
Administration et gestion	485,7	512,5	512,7	0,2	27,0	-4,8	0,0	5,6
Enseignement	963,0	998,5	995,9	-2,6	32,9	-5,8	-0,3	3,4
Soins de santé/assist. sociale	1 427,7	1 511,0	1 518,4	7,4	90,7	46,5	0,5	6,4
Information, culture, loisirs	627,1	628,4	635,3	6,9	8,2	-0,9	1,1	1,3
Hébergement et restauration	919,7	951,7	965,8	14,1	46,1	15,2	1,5	5,0
Autres services	736,8	701,3	701,2	-0,1	-35,6	-7,7	-0,0	-4,8
Administration publique	780,0	772,8	765,2	-7,6	-14,8	-2,6	-1,0	-1,9

* Autres industries primaires : forestière, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport, entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation des provinces



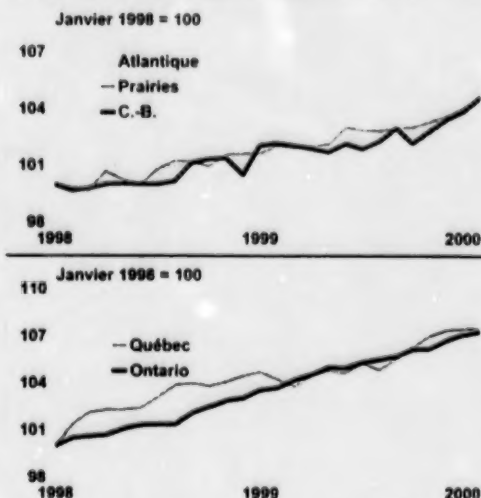
La Colombie-Britannique et l'Alberta ont mené la croissance de l'emploi à l'échelle nationale...

- En février 2000, au chapitre de la création d'emplois, la Colombie-Britannique (15 000) et l'Alberta (10 000) ont surpassé les autres provinces.
- Le nombre d'emplois a augmenté de 9 000, en Ontario, mais il n'a guère varié au Québec, pour un deuxième mois consécutif, après avoir monté en flèche à la fin de l'été dernier.
- La plupart des provinces de l'Atlantique (sauf l'Île-du-Prince-Édouard) ont connu un modeste repli de l'emploi, d'un mois à l'autre.

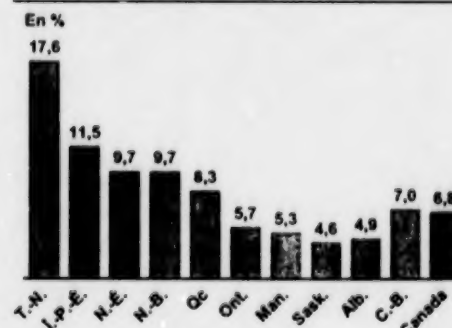
...mais le recul du taux de chômage a été le plus important à l'Île-du-Prince-Édouard et en Saskatchewan

- Le taux de chômage a fléchi de tout un point de pourcentage à l'Île-du-Prince-Édouard, pour tomber à 11,5 %, la modeste croissance de l'emploi étant accompagnée d'une diminution de la population active. De même, en Saskatchewan, dans la foulée de la hausse de l'emploi et de la diminution du nombre de chercheurs d'emploi, il a fléchi d'un demi-point pour s'établir à 4,6 %, soit le taux le plus faible au Canada.
- La solide augmentation de l'emploi a fait baisser le taux de chômage de 0,3 point de pourcentage et en Alberta (4,9 %) et en Colombie-Britannique (7,0 %).
- Après avoir grimpé de près de 3 points de pourcentage en janvier, le taux de chômage s'est accru de 0,6 point à Terre-Neuve, en février, pour atteindre 17,6 % -- de loin, le taux de chômage le plus élevé au Canada.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Février 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Février 2000	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %			le mois dernier	l'an dernier
Canada	14 827,5	35,7	0,2	433,0	6,8	0,0	-1,1
Terre-Neuve	203,6	-0,5	-0,2	2,9	17,6	0,6	1,4
Î.-P.-É.	64,8	0,4	0,6	4,3	11,5	-1,0	-3,8
Nouvelle-Écosse	417,0	-0,5	-0,1	14,7	9,7	0,0	-0,8
Nouveau-Brunswick	331,3	-1,1	-0,3	2,5	9,7	0,3	-1,9
Québec	3 430,6	1,9	0,1	104,9	8,3	0,1	-1,5
Ontario	5 804,2	8,9	0,2	193,4	5,7	0,0	-1,0
Manitoba	549,6	-0,3	-0,1	10,1	5,3	0,1	-0,2
Saskatchewan	490,2	2,0	0,4	13,1	4,6	-0,5	-2,1
Alberta	1 585,8	10,4	0,7	41,0	4,9	-0,3	-0,9
C.-B.	1 950,4	14,5	0,7	46,1	7,0	-0,3	-1,3



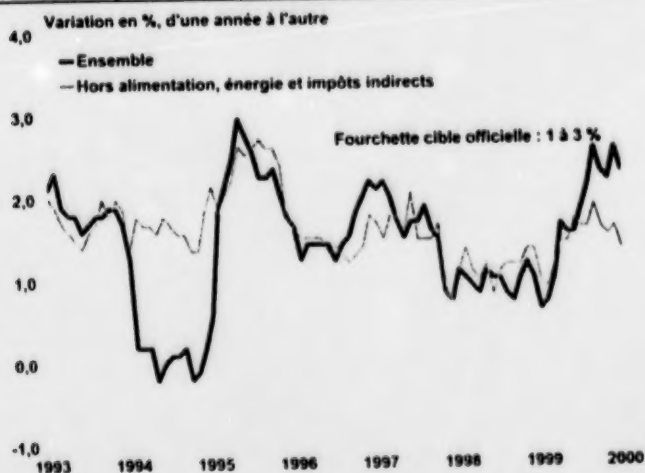
En janvier, l'inflation mesurée par l'IPC a ralenti...

- En janvier 2000, d'une année à l'autre, les prix à la consommation ont progressé de 2,3 %, comparativement à 2,6 % le mois précédent. Les coûts de l'énergie ont augmenté de 15,0 % comparativement à l'an dernier.
- D'un mois à l'autre, les prix se sont repliés de 0,1 %, en janvier. Ce recul s'explique en partie par les rabais offerts par les fabricants et les concessionnaires pour les ventes d'automobiles, mais la baisse des prix du transport aérien et des forfaits de voyage a aussi contribué au repli mensuel. Les prix du gaz naturel et des légumes frais, en revanche, se sont accrus, d'un mois à l'autre.

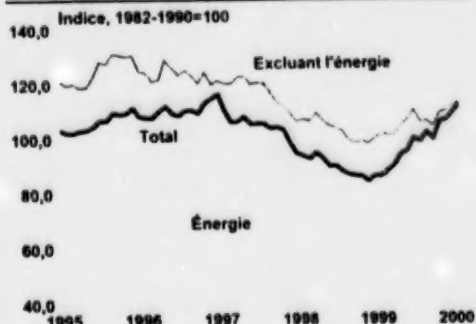
...ce qui a permis au taux de « base » de demeurer dans les limites de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation de « base » s'est chiffré à 1,4 %, en janvier. Il est donc demeuré dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont crû d'un solide 30,2 %, en février, soit la plus importante hausse observée en deux décennies. Les prix de l'énergie, qui ont maintenant presque doublé depuis un an, sont principalement à l'origine de cette hausse.

Indice des prix à la consommation



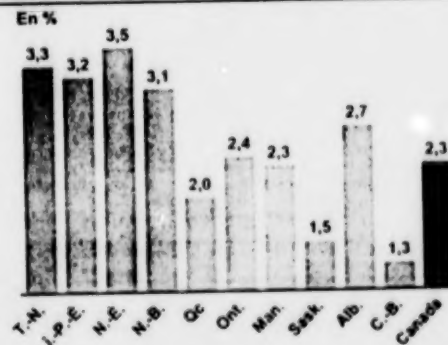
Prix des produits de base (\$ US)



Prix à la consommation

Janvier 2000	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	111,4	-0,1	2,3
Alimentation	110,8	-0,1	-0,3
Logement	106,7	0,3	2,1
Équipement du ménage	108,7	-0,5	0,7
Habillement et chaussures	104,3	0,9	0,6
Transport	127,3	-0,8	5,9
Santé et soins personnels	111,0	0,2	1,8
Loisirs, formation et lecture	118,5	-0,8	2,6
Alcool et tabac	96,2	0,3	2,7
IPC hors alimentation et énergie	112,0	-0,3	1,4
Énergie	118,6	0,2	15,0
Prix des produits de base (février)			
Indice, 1982-1990=100	112,2	2,6	30,2
Excluant l'énergie	113,2	1,0	11,5
Énergie	110,3	5,8	92,2

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Janvier 2000





Taux d'intérêt à court terme et à long terme

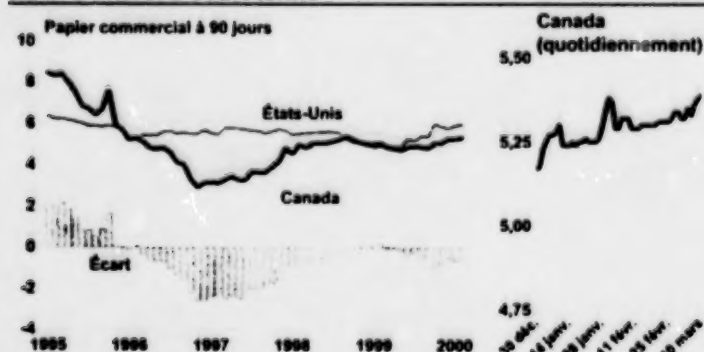
Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté légèrement, en février...

- Le 3 février, la Banque du Canada a majoré de 25 points de base son taux directeur pour le porter à 5,25 %, après une intervention similaire de la Réserve fédérale américaine. Les banques à charte ont suivi le mouvement et relevé de manière analogue leur taux préférentiel pour le fixer à 6,75 %.
- Comme l'intervention de la Banque du Canada était largement prévue, les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, se sont en fait repliés, dans le sillage de l'annonce. Toutefois, les opinions de plus en plus répandues selon lesquelles la croissance plus vigoureuse que prévu de l'économie au Canada et aux États-Unis va inciter les autorités à resserrer davantage les conditions monétaires ont fait monter les taux plus tard dans le mois.
- Au 8 mars, les taux courts canadiens étaient inférieurs de 62 points de base aux taux américains comparables.

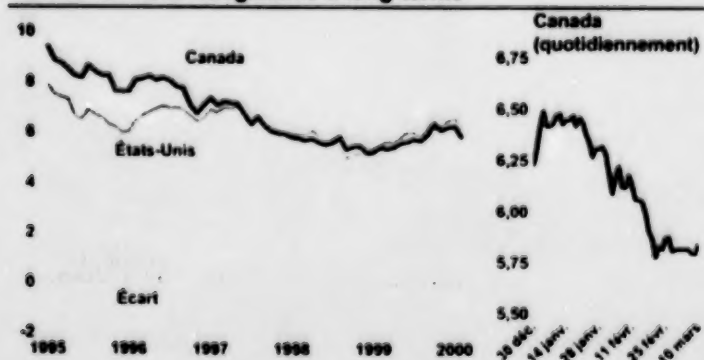
...mais le rendement des obligations à long terme a diminué

- Les taux d'intérêt à long terme ont reculé pendant presque tout le mois de février, pour terminer le mois à un niveau inférieur de plus de 40 points de base à celui observé à la fin du mois de janvier. Comme le rendement des obligations américaines a fléchi de manière similaire, les taux longs canadiens sont demeurés à un niveau inférieur d'environ 30 points de base à leurs pendants américains.
- En Amérique du Nord, les rendements des obligations tendent à la baisse, étant donné que les marchés s'attendent à ce que la hausse des taux d'intérêt à court terme va permettre de contenir l'inflation. Les prévisions selon lesquelles l'offre d'obligations à long terme va fléchir dans la foulée du remboursement de la dette par les administrations publiques ont aussi exercé des pressions à la baisse sur les rendements des obligations, à l'instar des replis récents observés sur les marchés boursiers américains, ce qui a incité les investisseurs à opter pour des placements dans des obligations relativement « sûres ».

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Sept. 1999	4,83	-0,53	5,91	-0,22
Oct.	5,05	-0,93	6,36	0,03
Nov.	5,05	-0,80	6,10	-0,12
Déc.	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Janv. 2000	5,25	-0,64	6,27	-0,33
Févr.	5,31	-0,64	5,83	-0,31
8 mars	5,36	-0,62	5,80	-0,37

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Sept. 1999	4,75	6,25	6,80	7,70
Oct.	4,75	6,25	7,35	8,25
Nov.	5,00	6,50	7,35	8,25
Déc.	5,00	6,50	7,35	8,25
Janv. 2000	5,00	6,50	7,60	8,55
Févr.	5,25	6,75	7,60	8,55
8 mars	5,25	6,75	7,60	8,35



Les cours des actions canadiennes ont atteint des sommets...

- L'indice TSE 300 s'est accru de 7,6 %, en février, ce qui a porté à un peu plus de 21 % sa hausse totale depuis novembre. Il a d'ailleurs poursuivi sur sa lancée, au début de mars, pour dépasser la barre des 9 500 points pour la première fois de son histoire, le 2 mars, soit moins d'un mois après avoir atteint la barre des 9 000 points.
- Pendant que les cours des actions canadiennes croissaient vigoureusement, les principaux indices boursiers américains se sont repliés au cours des deux derniers mois. Le Dow Jones a connu un recul de 7,4 %, en février, et le S&P 500, plus généralisé, un recul de 2,0 %. Ces replis s'expliquent par le fait que l'on craint que la Réserve fédérale américaine ne relève plus rapidement les taux d'intérêt dans le but de contenir l'inflation.
- L'écart entre le rendement des actions « de premier ordre » et celui des titres de technologie de pointe s'est manifesté très clairement au cours des derniers mois, particulièrement sur le marché américain. Le Nasdaq, où sont inscrites la plupart des plus importantes sociétés américaines de technologie et des nouvelles entreprises de ce secteur, a crû de 86 %, en 1999, et de 19 % au début de 2000 (fin février). En revanche, l'indice Dow Jones a reculé de près de 12 % durant les deux premiers mois de l'année.

...mais le dollar canadien a fléchi légèrement

- Le fait que l'on s'attende à ce que la Réserve fédérale relève à nouveau les taux d'intérêt pour freiner la croissance de l'économie américaine a affaibli le dollar canadien en février. Le taux de change a diminué d'environ un tiers de cent pour clôturer à 0,6898 cents US en février, et il s'est replié de nouveau au début de mars.

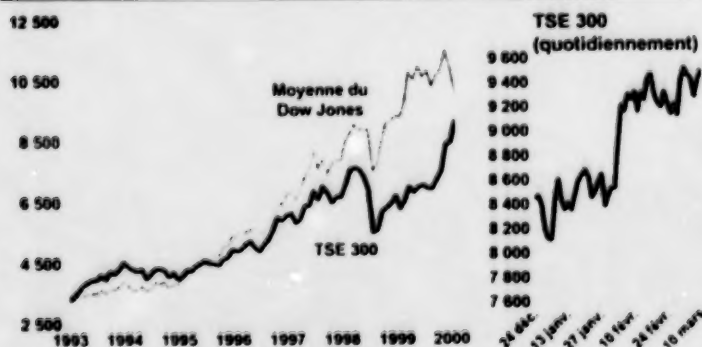
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Sept. 1999	0,6815	82,43	1,261	72,34
Oct.	0,6797	82,22	1,237	71,71
Nov.	0,6782	82,96	1,291	71,29
Déc.	0,6929	82,67	1,313	69,66
Janv. 2000	0,6918	84,15	1,333	72,77
Févr.	0,6898	84,39	1,370	75,43
10 mars	0,6857			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois févr.	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	9 129	7,6	44,6
Pétrole et gaz	5 497	-5,0	35,8
Métaux et minéraux	3 490	-14,3	15,0
Services publics	14 853	7,5	94,9
Papiers et produits de la forêt	5 161	-3,7	47,6
Entreprises de distribution	4 519	-2,4	-14,9
Services financiers	7 052	-0,4	-12,3
Or	4 223	-2,6	-20,7
Coefficient de capitalisation des résultats*	32,3	-1,8	8,7
S&P 500	1 366	-2,0	10,3
Dow Jones	10 128	-7,4	8,8

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau



Tendances de l'économie américaine

L'économie américaine a crû à un rythme dépassant de loin les prévisions...

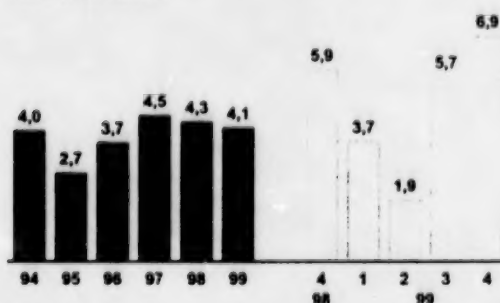
- Selon les données préliminaires, l'économie américaine a vu sa croissance monter en flèche, au dernier trimestre de 1999, pour atteindre 6,9 % (taux annuel), soit plus d'un point de pourcentage de plus que l'estimation avancée et le plus vigoureux rythme de croissance trimestriel observé en trois ans et demi. Cette excellente tenue s'explique surtout par la solide hausse des dépenses de consommation, des investissements dans les stocks et des exportations.
- Après avoir atteint un sommet en novembre, le déficit commercial des États-Unis s'est amenuisé pour tomber à 25,5 milliards de dollars en décembre, les exportations croissant plus rapidement (3,2 %) que les importations (1,0 %). Cependant, pour l'ensemble de 1999, il a totalisé 271,3 milliards de dollars, un montant record, en hausse comparativement à 1998 (164,3 milliards \$). Dans la foulée, le déficit du compte courant américain pour 1999 a atteint un record (338,9 milliards \$).
- En février 2000, le nombre d'emplois a crû de 43 000, après avoir augmenté considérablement en janvier (384 000), en raison surtout de facteurs saisonniers. Le taux de chômage a, pour sa part, légèrement augmenté pour se fixer à 4,1 %, en février.

...ce qui a intensifié les craintes d'un relèvement possible des taux par la Réserve fédérale

- La productivité s'est accrue à un rythme annuel révisé de 6,4 %, au dernier trimestre de 1999, soit la cadence la plus rapide observée en sept ans. Pour ce qui est de l'inflation des prix à la consommation (2,7 %) et des prix à la production, ils sont demeurés inchangés, en janvier 2000. Malgré tout, en général, les analystes s'attendent à ce que la Réserve fédérale majore les taux d'intérêt à l'occasion de sa réunion du 21 mars, et ce, afin de prévenir l'émergence de pressions inflationnistes.

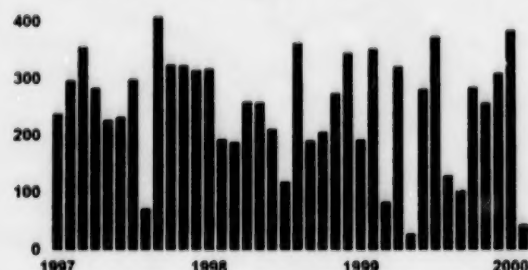
Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



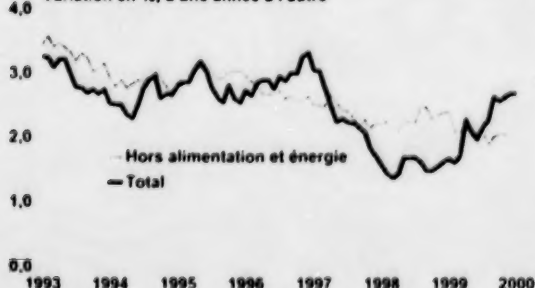
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

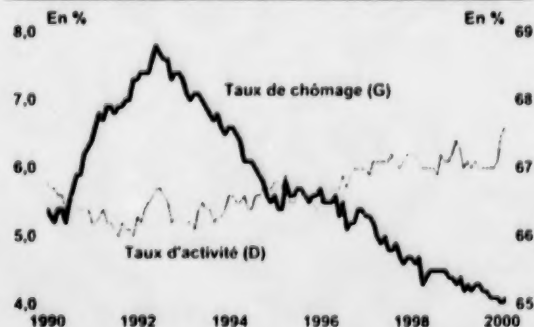


Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Les données sur les brevets portent à croire que les activités d'innovation se sont intensifiées au Canada...

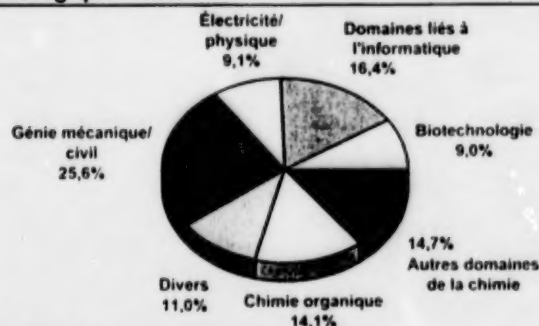
- Au cours des années 90, l'activité liée aux brevets a augmenté en moyenne de 2,9 % par an. On observe une hausse marquée du nombre de demandes de brevet depuis 1995, comme en témoigne d'ailleurs la croissance moyenne de 7,8 % enregistrée entre 1996 et 1998.

...sous l'impulsion surtout de la biotechnologie et des domaines liés à l'informatique

- Par grand domaine, les brevets en génie mécanique et génie civil sont intervenus pour la plus importante proportion des demandes déposées (25,6 %, en 1998).
- Toutefois, le nombre de demandes dans le domaine de la biotechnologie a crû à un rythme plus rapide -- 12,2 % par année pendant les années 90. Cette rapide croissance a fait presque doubler la proportion des demandes de brevet en biotechnologie dans le nombre total de demandes, qui est passée de 4,7 % en 1990 à 9,0 % en 1998.
- Les demandes de brevet dans les domaines liés à l'informatique ont aussi progressé rapidement (5,8 % par an), ce qui a fait passer leur proportion dans le nombre total de demandes, de 13,4 % en 1990 à 16,4 % en 1998.
- La chimie organique est le seul grand domaine où l'on a observé un ralentissement de l'activité liée aux brevets au cours des années 90.

Le présent rapport spécial est fondé sur une étude à venir, « *The Pattern of Technological Innovations in Canada in the 1990s: What do the Patent data say?* », dont les auteurs sont M. Rafiquzzaman et Karen Smith.

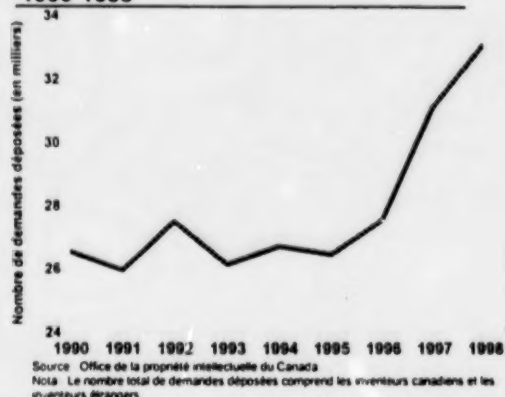
Activité liée aux brevets au Canada, par domaine technologique - 1998



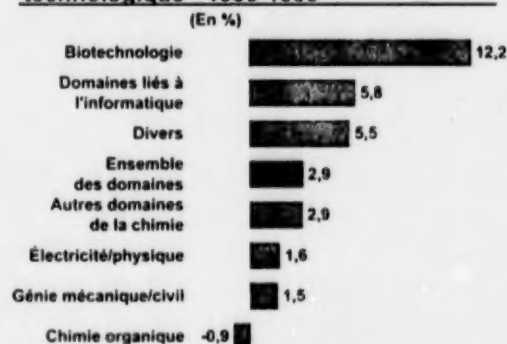
Source : Office de la propriété intellectuelle du Canada

Nota : Le nombre total de demandes déposées comprend les inventeurs canadiens et les inventeurs étrangers.

Activité liée aux brevets au Canada, 1990-1998



Croissance annuelle moyenne de l'activité liée aux brevets, par domaine technologique - 1990-1998



Source : Calculs de l'APME basés sur des données de l'Office de la propriété intellectuelle du Canada

Proportion des demandes de brevet par domaine technologique, 1990 et 1998

Domaine technologique	Proportion 1990	Proportion 1998	Variation
Biotechnologie	4,7	9,0	4,4
Domaines liés à l'informatique	13,4	16,4	3,0
Électricité/physique	10,1	9,1	-1,0
Génie mécanique/civil	28,6	25,6	-3,0
Chimie organique	19,3	14,1	-5,2
Autres domaines de la chimie	14,8	14,7	-0,0
Divers	9,1	11,0	1,9

Source : Calculs de l'APME basés sur des données de l'Office de la propriété intellectuelle du Canada

Activités d'innovation au Canada par domaine technologique

L'intensification de l'activité liée aux brevets se manifeste davantage chez les petites entités...

- Les grandes entités (entreprises comptant plus de 50 employés, excluant les universités) sont intervenues pour un peu plus des trois quarts du nombre total de demandes de brevet, en 1998.
- Toutefois, les petites entités ont vu croître beaucoup plus rapidement leur nombre de demandes de brevet -- 6,6 % par année en moyenne, au cours de la période allant de 1991 à 1998, comparativement à 2,1 % pour les grandes entités. Ce rythme de croissance plus rapide de l'activité liée aux brevets chez les petites entités a été observé dans l'ensemble des grands domaines.

...qui tendent à concentrer davantage leur activité dans le domaine du génie mécanique et génie civil

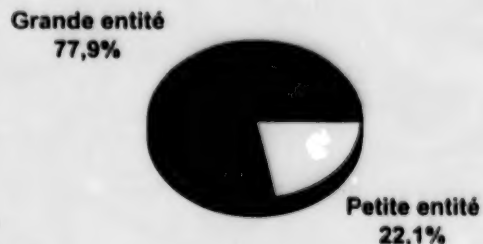
- En 1998, le génie mécanique et génie civil a représenté 38,1 % de la totalité des demandes de brevet déposées par les petites entités, comparativement à 22,1 % pour les grandes entités. La croissance des demandes de brevet dans ce domaine a été relativement lente durant les années 90.
- Aussi bien pour les grandes que pour les petites entités, c'est dans le domaine de la biotechnologie que la croissance de l'activité liée aux brevets a été la plus rapide.
- Les grandes entités sont intervenues pour la plupart des demandes de brevet déposées dans le domaine de la chimie organique (94,2 %, en 1998). Elles ont cependant vu leur activité dans ce domaine diminuer au cours de la période allant de 1991 à 1998, tandis que les petites entités ont augmenté leur nombre de demandes de brevet (il faut le reconnaître, à partir d'assises beaucoup plus petites).

Proportion du nombre de demandes de brevet, 1998

Domaine technologique	Domaine		Taille de l'entité		Total
	Grand	Petit	Grande	Petite	
Biotechnologie	9,2	8,3	79,6	20,4	100,0
Domaines liés à l'informatique	17,6	12,2	83,6	16,4	100,0
Électricité/physique	9,7	6,9	83,2	16,8	100,0
Génie mécanique/civil	22,1	38,1	67,1	32,9	100,0
Chimie organique	17,1	3,7	94,2	5,8	100,0
Autres domaines de la chimie	15,8	11,1	83,3	16,7	100,0
Divers	8,6	19,6	80,6	19,4	100,0
Total	100,0	100,0			

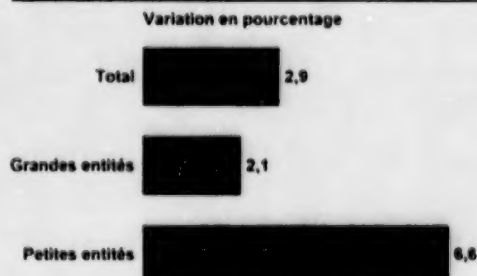
Source : Calculs de l'APME basés sur des données de l'Office de la propriété intellectuelle du Canada

Proportion du nombre de demandes de brevet selon la taille des entités, 1998



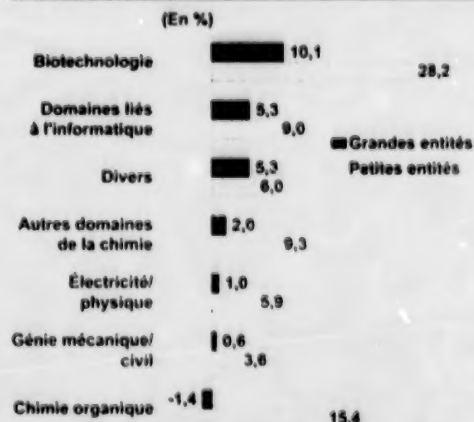
Source : Office de la propriété intellectuelle du Canada

Croissance annuelle moyenne de l'activité liée aux brevets - Grandes vs petites entités (1991-1998)



Source : Calculs de l'APME basés sur des données de l'Office de la propriété intellectuelle du Canada

Croissance annuelle moyenne de l'activité liée aux brevets - Grandes vs petites entités (1991-1998)



Source : Calculs de l'APME basés sur des données de l'Office de la propriété intellectuelle du Canada

**CANADA**

Indice des prix à la consommation - Février	15 mars
Enquête sur le secteur de la fabrication - Janvier.....	16 mars
Commerce international - Janvier	21 mars
PIB au coût des facteurs - Janvier	31 mars
Enquête sur la population active - Mars	7 avril
Enquête sur la situation des entreprises - Avril	2 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2000	31 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2000	31 mai
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2000	7 juin
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2000	9 juin
Investissements privés et publics au Canada : perspective révisée pour 2000	19 juillet

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Février	17 mars
Commerce international - Janvier	21 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	21 mars
PIB - 4e trimestre 1999, données finales	30 mars
Situation de l'emploi - Mars	7 avril

Nota : Les IEM de mars sont fondés sur les données connues au 10 mars 2000.